全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

冯钢 祖良 著

精确交易



精准判断市场走势
解密板块轮动规律
深入挖掘潜力个股

山西出版集团
山西人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精确交易

祖良 著



山西出版集团
山西人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

精确交易:揭秘市场语言和板块轮动规律/冯钢,祖良著.
——太原:山西人民出版社,2010.9
ISBN:978-7-203-06971-3
Ⅰ.①精… Ⅱ.①冯… ②祖… Ⅲ.①股票—证券交易—基本知识 Ⅳ.①F830.91
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 182099 号

精确交易:揭秘市场语言和板块轮动规律

著　　者:冯钢、祖良
责任编辑:梁晋华
装帧设计:周周设计

出 版 者:山西出版集团·山西人民出版社
地　　址:太原市建设南路 21 号
邮　　编:030012
发行营销:0351-4922220　4955996　4956039
　　　　0351-4922127　(传真)　4956038　(邮购)
E-mail:sxskcb@163.com 发行部
　　　　sxskcb@126.com 总编室
网　　址:www.sxskcb.com

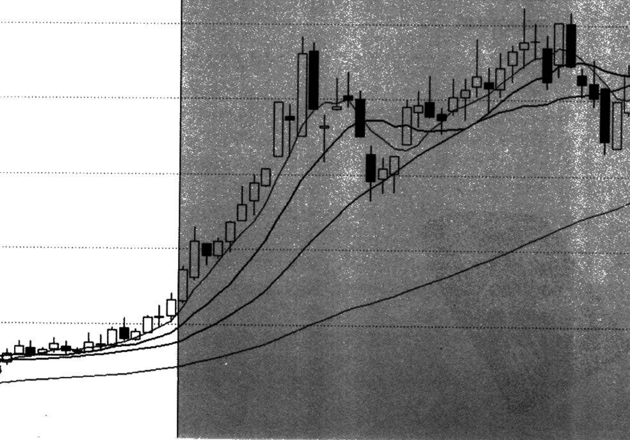
经 销 者:山西出版集团·山西人民出版社
承 印 者:三河市华新科达彩色印刷有限公司

开　　本:787mm×1092mm 1/16
印　　张:13
字　　数:180 千字
版　　次:2010 年 11 月第 1 版
印　　次:2010 年 11 月第 1 次印刷
书　　号:978-7-203-06971-3
定　　价:35.00 元

如有印装质量问题请与本社联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　指数的基本概念及分析意义



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在讲如何判断市场涨跌之前，我们先来学习一下股市晴雨表——股票指数的基本概念及分析意义，为我们进一步认识市场、判断市场打好坚实的基础。本章我们将就股票指数的含义、股票指数的计算过程及指数的分析意义等问题进行讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　指数的基本概念及分析意义

第一节　股票指数的含义

股票指数即股票价格平均数，俗称“大势”或“大盘”，它是对一国股市整体市况或市道的反映。具体来说，股票指数系由证券交易所或金融服务机构运用统计学中的平均数方法编制而成，反映股市总体价格或某类股价变动和走势的指标。

根据指数编制时选取的标的范围（编制该指数时选取的样本股范围），我们可以将股票指数分为“综合指数”和“成分指数”两大类，前者以交易所全部上市股票为样本，后者则以上市品种中的部分股票为样本。

股票指数通常以一个指定日期为起算点，称之为“基期”，然后以这个基期内所有股票或部分股票的价格平均数作为基期数(基期数可以任意设定，可以以 100 点为基数如上证综合指数，或以 1000 点为基数如深圳成分指数)，之后以每日股票价格与基期数相比较，计算出升降的百分比，就是该时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段的股票指数。所有股票交易所几乎都是在公布股价变化的同时也会即时公布股票指数的涨跌数据。

在中国大陆,我们所说的“大盘”,一般特指“上证综合指数”。

上证综合指数是由上海证券交易所从 1991 年 7 月 15 日起编制并公布的、以上海证券交易所全部上市股票为样本(包括 A 股和 B 股),以股票发行量为权数,按加权平均法计算的股价指数。上证综合指数从总体上反映了上海证券交易所上市股票价格的变动情况，它以 1990 年 12 月 19 日为基期，基期指数定为 100 点。



小知识:世界上几个著名的股票指数

道·琼斯指数——属成分指数

道·琼斯股票指数是世界上历史最为悠久的股票指数，它是在 1884 年由道·琼斯公司的创始人查尔斯·H. 道及其好友爱德华·琼斯联合编制的,因此这个指数便以两人的名字命名。最初的道·琼斯股票价格平均指数是根据 11 种具有代表性的铁路公司的股票，采用简单的算术平均法进行计算编制而成,发表在查尔斯·道自己编辑出版的《每日通讯》上。其计算公式为:股票价格平均数＝入选股票的价格之和 / 入选股票的数量。自 1897 年起,道·琼斯股票价格平均指数开始分成工业与运输业两大类，其中工业股票价格平均指数包括 12 种股票,运输业平均指数则包括 20 种股票,并且开始在道·琼斯公司出版的《华尔街日报》上公布。在 1929 年,道·琼斯股票价格平均指数又增加了公用事业指数,并一直延续至今。

标准·普尔指数——属成分指数

除了道·琼斯股票价格指数外，标准·普尔股票价格指数在美国也很有影响，它是美国最大的证券研究机构即标准·普尔公司编制的股票价格指数。该公司于 1923 年开始编制发表股票价格指数。最初采选了 230 种股票，编制两种股票价格指数。到 1957 年，这一股票价格指数的范围扩大到 500

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种股票，分成95种组合。其中最重要的四种组合是工业股票组、铁路股票组、公用事业股票组和500种股票混合组。从1976年7月1日开始，改为400种工业股票、20种运输业股票、40种公用事业股票和40种金融业股票。几十年来，虽然有股票更迭，但始终保持为500种。标准·普尔公司股票价格指数以1941年至1943年抽样股票的平均市价为基期，以上市股票数为权数，按基期进行加权计算，其基点数为10。以目前的股票市场价格乘以股票市场上发行的股票数量为分子，用基期的股票市场价格乘以基期股票数为分母，相除之数再乘以10就是股票价格指数。

日经指数——属成分指数

日经指数又称“日经225”指数。该指数系由日本经济新闻社编制并公布的反映日本股票市场价格变动的股票价格平均数。该指数从1950年9月开始编制。

最初根据东京证券交易所第一市场上市的225家公司的股票算出修正平均股价，当时称为“东证修正平均股价”。1975年5月1日，日本经济新闻社向道·琼斯公司买进商标，采用美国道·琼斯公司的修正法计算，这种股票指数也就改称“日经道·琼斯平均股价”。1985年5月1日在合同期满10年时，经两家商议，将名称改为“日经平均股价”，即我们俗称的“日经指数”。

香港恒生指数——属成分指数

香港恒生指数是香港股票市场上历史最久、影响最大的股票价格指数，由香港恒生银行于1969年11月24日开始发布。

恒生股票价格指数包括从香港500多家上市公司中挑选出来的33家有代表性且经济实力雄厚的大公司股票作为成分股，分为四大类——4种金融业股票、6种公用事业股票、9种地产业股票和14种其他工商业（包括航空和酒店）股票。这些股票占香港股票市值的60%以上，因该股票指数涉及香港的各个行业，所以具有较强的代表性。

在国内除上证综合指数外，具有影响力的还有深圳综合指数和深圳成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分指数。

深圳综合股票指数系由深圳证券交易所编制，以 1991 年 4 月 3 日为基期、以 100 点为基期数。该股票指数的计算方法基本与上证综合指数相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。但是由于前几年，深圳证交所的股票交投不如上海证交所那么活跃，深交所便重新编制了一个成分指数来反映深圳市场的涨跌状况，这也是我们一提深圳大盘，约定俗成就指“深圳成分指数”的原因。

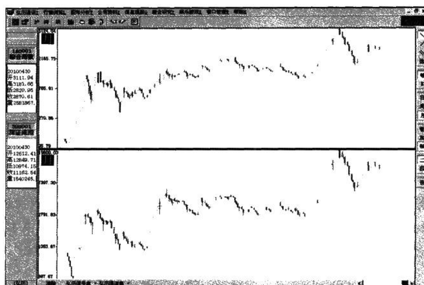


图 1-1

图 1-1 为沪深指数创立以来至 2010 年 4 月的月线走势对比。上半部分为上证综合指数，下半部分是深圳成分指数，注意两者之间的同步与背离。

深圳成分指数于 1995 年 5 月开始发布，它是以深交所内的 40 只股票为样本股，计算方法与深圳综合指数的计算方法相同，区别除了样本股数量不同之外，还有它的基期数以 1000 点起算而不是 100 点。

除深成指外，我国主要的成分指数还有五六个，见表 1-1：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-1

指数名称	样本股构成	样本股调整
上证 180 指数	上交所上市的 180 只股票	每半年
上证 50 指数	上交所上市的 50 只股票	每半年
上证红利 50 指数	上交所上市的 50 只股票	每年
深证 100 指数	深交所上市的 100 只股票	每半年
沪深 300 指数	沪、深交易所 300 只股票	每半年
巨潮 100 指数（399313）	沪、深交易所 100 只股票	每半年

第二节　股票指数的计算

计算股票指数，先要考虑四个问题：一是样本股数量问题，即是选取全部个股，还是选取多少只具有代表性的个股。样本股票必须具有典型性、普遍性，为此，选择样本应综合考虑其行业分布、市场影响力、股票等级、发行数量等因素；二是加权问题，是按单价加权平均还是按总值加权平均，亦或是不进行加权平均。大多股票指数都是经过加权处理的，因为这样做，指数才会在样本股调整后具有连续性；三是计算公式问题，是用算术平均数还是几何平均数，计算依据的口径必须统一，价格取值一般均以收盘价为计算依据；四是基期的问题，即是指数的起始点定在哪一天。基期应有较好的均衡性和代表性，一般以重要的高低点或历史转折点为基期日。

由于上市股票品种、数量众多，若计算全部上市股票的价格平均数，工作艰巨而复杂，因此指数编制部门常常从所有股票中选择部分具有代表性的样本股票，只计算这些样本股票的价格平均数，以此生成一个成分指数。由于成分指数在样本股选取时都是具有代表性的个股，因此成分指数走势就可以代表整个股票市场的总体趋势。

股票指数的具体计算步骤如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一步 了解股价平均数的计算方式

股票价格平均数反映一定时点上市股票价格的绝对水平，它可分为算术股价平均数、修正股价平均数和加权股价平均数三类。

1. 算术股价平均数

算术股价平均数是将样本股票每日收盘价之和除以样本总数得出的，即公式为：

算术股价平均数$=(C_1+C_2+C_3+\cdots+C_n)/n$

其中 C 表示样本股收盘价，n 表示样本股总数

世界上第一个股票指数——道·琼斯指数在 1928 年 10 月 1 日之前就是使用这种最简单的算术平均法计算的。

例如，假设从某一股票交易市场选取四只样本股票，这四只股票在某一交易日的收盘价分别为 8 元、12 元、24 元和 36 元，计算该市场股价平均数就可将上述数值代入公式中，即得：

股价平均数$=(C_1+C_2+C_3+C_4)/n$

$=(8+12+24+36)/4$

$=20$(元)

算术股价平均数的优点是计算简便，但它的最大缺点主要有：一是它未将各样本股票的权数考虑在内，从而不能区分权数大小不同的个股对于指数的影响程度。二是当遇到样本股票发生除权(如派发红股、送股与配股等情况)时，股价平均数会产生断层而失去指数的连续性，从而给后期分析与比较带来困难。比如，样本股票 C_4 进行每 10 股送 10 股的除权事件，股价将在除权前后由 36 元下调为 18 元，除权后再进行平均数计算就不是按前面 36 元计算而是按 18 元算，即$(8+12+24+18)/4=15.5$(元)，这样平均数就会一下子从 20 元降落到 15 元，但这并非是股价下跌造成的，更不能认为整个市场出现了下跌。因此，简单的算术平均数法绘制的指数并不能包容消化一切，更无法反映股价涨跌变化的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 修正股价平均数

修正股价平均数按修正对象又可分为除数修正法和股价修正法两种：

(1)除数修正法，又称道氏修正法，是美国《华尔街日报》创始人查尔斯·道在 1928 年创造的一种计算股价平均数的方法。该方法的核心是求出一个常数除数，以修正由于股票分割、增资、发放红股等因素造成的股价平均数的变化，以保持股份平均数的连续性和可比性。具体做法是以新股价总额除以旧股价平均数，求出新的除数，再以计算期的股价总额除以新除数，这就得出修正的股价平均数。公式如下：

新除数＝变动后的新股价总额 / 旧的股价平均数

修正的股价平均数＝报告期股价总额 / 新除数

在前面的例子中除数(原始样本股总量)是 4，最后一只股票经过 10 送 10 的股价调整后，新的除数应是：

新的除数＝(8＋12＋24＋18)/20＝3.1，将新的除数 3.1 代入除数修正法公式中，则：

除数修正股价平均数＝(8＋12＋24＋18)/3.1＝20(元)

这样得出的平均数与股价除权前计算的结果一样，股票指数就不会因股票除权而产生断层了。

(2)股价修正法。股价修正法就是将股票的除权数据折算成股价，将除权后的股价还原为除权前的股价，从而使股价平均数恢复完整，这种方法主要被应用到个股的复权处理上，就是我们在一般股票软件中遇到个股除权缺口后运用“前复权”和“后复权”将缺口封闭的功能。在指数编制上，美国《纽约时报》编制的“纽约时报指数”就是采用这种股价修正法进行计算股价平均数的。

3. 加权股价平均数

加权股价平均数是根据各个样本股票的相对重要性进行加权平均计算的股价平均数，其权数 Q 可以是样本股成交股数，也可以是样本股发行总量，其计算公式为：

加权股价平均数 $=(C_1 \times Q_1 + C_2 \times Q_2 \times C_3 \times Q_3 + C_4 \times Q_4 + \cdots C_n \times Q_n)/Q$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中，C 表示样本股票的收盘价，n 表示样本股票总数

假如我们以 Q 表示发行量，同样以“算术平均数法”中的四只样本股票为例：

四只样本股的收盘价格分别为 8、12、24、36(单位：元)

四只样本股的发行总量分别为 20000、15000、10000、2000(单位：万股)

将以上数值代入加权股价平均数的公式：

$=(C_1\times Q_1+C_2\times Q_2+C_3\times Q_3+C_4\times Q_4+\cdots C_n\times Q_n)/Q$

$=(8\times 20000+12\times 15000+24\times 10000+36\times 2000)(20000+15000+10000+2000)$

=13.87(元)

其实 C×Q 得出的就是市值的概念，即股价×总股本=市值，而将上面的公式就可简化为：

加权股价平均数=样本股票总市值/样本股票发行总量

在确定了用哪一种方法计算股价平均数之后，接下来的问题就是进一步确定用哪种方法将这个股价平均数生成股票指数。

第二步　确定股票指数的计算方法

通过前面学习我们知道，股票指数是反映不同时点上股价变动情况的相对指标。我们学会了不同平均数的计算方法，随着时间的推移我们每天都可以用相同口径的方法计算出当日的平均数，而指数就是将报告期的股价平均数与确定的基期股价平均数相比，并将两者的比值乘以基期值(一般以 100 点或者 1000 点为基期值)，即生成该报告期的股票指数。股票指数的计算方法主要有以下三种：一是归总法，二是综合法，三是加权法。

1. 归总法

归总法又称归总平均法，就是先计算每个样本股票平均数，再将所有样本股票的平均数进行“加总求总”的简单算术平均数。其计算公式为：

股票指数=n 只样本股票平均数之和/n

该方法应用者较少，英国的《经济学家》普通股票指数就使用这种计算法编制的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 综合法

综合法是先将样本股票的报告期和基期价格分别加总，然后相比求出股票指数。即：

股票指数 = 报告期股价之和 / 基期股价之和

仍以前面案例中的四只股票为例，基期日收盘价分别为 8 元、12 元、24 元和 36 元；当前(报告期)股价收盘分别为 9 元、11 元、25 元和 32 元，则将以上数字代人公式：

股价指数 =(9+11+25+32)/(8+12+24+36)=77/80＝96.25

如果基期值为 100 点，则当前指数为 96.25 点，说明报告期股价比基期股价下跌了 3.75%。

无论是归总平均法还是综合法生成的股票指数，都未将样本股各自的不同影响考虑进去，样本股的发行量和交易量对整个市场平均价格的影响并非一样，因此，计算出来的指数亦不够准确。为使股票指数计算精确，往往要采取加权法生成指数。

3. 加权法

加权股票指数是根据样本股票的相对重要性予以加权，其权数可为样本股票总市值或者流通市值。

股票指数 =(报告期总市值 / 基期总市值)× 100

市值加权法计算公式较为合理，它考虑的权重是上市公司的规模大小而不仅仅是股票的价格。

它的调整次数少，用这种方法计算出的股票指数可比性更强，适用范围更广，全球重要股指如道·琼斯指数和上证综合指数就是采取该方法计算的。

按时间划分，权数可以是基期权数，也可以是报告期权数。以基期总市值为权数的指数称为拉斯拜尔指数；以报告期总市值为权数的指数称为派许指数，目前世界上大多数股票指数都是派许指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小知识:拉斯拜尔指数和派许指数

拉斯拜尔指数是由法国经济学家拉斯拜尔(Laspeyre)于 1864 年首先提出。他主张无论是数量指标指数还是质量指标指数,都采用基期同度量因素(权数)的指数。因此,以基期成交股数(或发行量)为权数的指数称为拉斯拜尔指数,拉斯拜尔指数偏重基期成交股数(或发行量)。

派许指数是德国经济学家派许(Paasche)于 1874 年提出,他主张以报告期成交股数(或发行量)为权数。派许指数偏重报告期的成交股数(或发行量)。

以上是对指数编制方法的简单介绍,指数涨跌可以反映出参与市场交易的投资者平均盈亏状况。大量事实表明投资者对市场的判断,很大程度上会受到历史收益率数据的影响,股票市场历史收益率是影响投资者交易决策的重要因素,因此经过一段时间磨砺的投资者都十分关注股票市场平均指数的波动方向和波动幅度。

第三节　指数的分析意义

对于某一种股票的价格变化,投资者容易了解,然而对于多种股票的价格变化,如果去逐一了解,既不容易也不胜其烦。为了及时了解上市股票整体价格运动的趋势,就需要一个具有代表性的股价平均指数,作为市场价格变动的指标来观察。普通投资者一方面可以根据股票指数检验自己投资的效果(个股投资收益与指数波动幅度的比较,看其是否跑赢大盘),另一方面通过预测股票指数的动向来指导自己操作。同时,媒体、上市公司管理人员乃至政界领导人等也以股票指数为参考指标,来观察、预测社会经济的发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形势。

最早对指数与投资之关系进行研究的是美国人查尔斯·H.道。

1884年《华尔街日报》总编查尔斯·H.道提出：一个市场中具有代表性的股票的平均价格可以反映总体证券市场的状况，进而与其好友爱德华·琼斯联合创立了道琼斯指数。在此后的一百多年里世界各国都编制了五花八门的平均指数以反映其证券市场的整体走势，并逐渐成为投资者进行卖卖操作的风向标，“平均指数包含消化一切”的观念已经深入人心。

1. 平均指数与个股之间的关系

平均价格即股价指数，它反映了市场整体的运动趋势，指数的大幅波动会改变投资者的投资行为。当国家经济稳定增长，上市公司经营业绩不断攀升，此时投资者对未来发展充满信心，投资热情不断高涨，部分个股的大幅上涨促使平均指数不断上升；之后随着市场赚钱效应的不断扩大，此时领涨品种已经涨幅相当可观，因此受“趋利避险”心理影响，大多投资者便会主动地去挖掘“相同板块”中低位的股票买人。这样，买人范围就会不断扩大，从而造成绝大多数个股最终与平均指数运动方向趋于一致——投资者的这种行为在学术上称之为市场的“溢出”效应。

同理，经济衰退、平均指数形成下降趋势的过程亦会形成逐渐趋同的杀跌效应。因此，平均指数的上升为投资者提供了持续做多的信心，也是投资环境不断向好的表现。而不断向下的平均指数则成为投资者沽出的依据。

2. 为什么说“平均指数包容消化一切”

平均价格指数能够全面反映股票市场的变化，无数投资者的各种行为综合起来，集中地体现在平均指数上，价格消化了各种已知的、可预见的事，以及各种可能影响股票供给或需求的情况。既使是天灾人祸，发生以后也能迅速被市场消化，并包容其可能的后果。而所在地的市场信息化程度、信息传递速度等因素只是影响平均指数包容消化这些信息的速度而已。

之所以说这一切信息最终都能通过价格的波动表现出来，是因为没有人可以掌握影响市场的全部信息，也就是说没有一个人可以完全找到影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格变动的所有原因。而平均指数的波动却一定是所有原因作用的结果，我们只需要从这个结果中去推断市场未来的运动方向就行了，这一条后来引申出了技术分析的第一大公理：市场行为包容消化一切。

3. 平均指数为我们揭示了股票市场的系统性风险

所谓的系统性风险是指那些能够影响到所有股票的风险因素，而非只影响某一行业或者单只股票的风险因素。

假如平均指数走出大级别的下跌趋势，无论我们如何利用“投资组合”分散风险都是徒劳的，因为这期间绝大多数个股都会呈现不同程度的下跌，这期间参与其中的投资者(包括散户和机构)都会出现亏损。

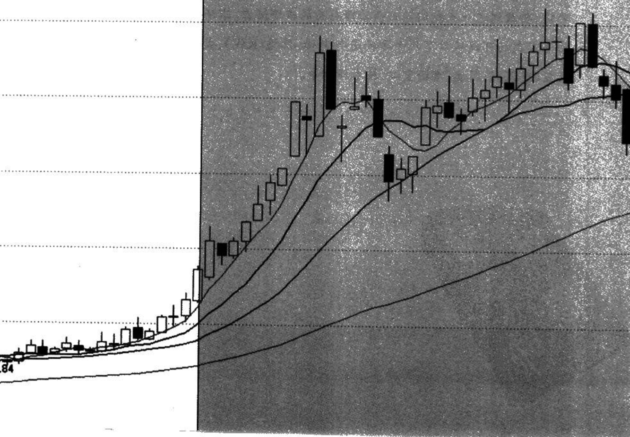
可以说平均指数反映的是投资的外部环境，直接决定着投资者的操作方向。这样，如何准确地研判大盘(平均指数)的运动方向就成为投资者必须掌握的一门技术。

分析大盘趋势，经典的技术理论除了“道氏理论”之外还有“波浪理论”，有读者希望我们再出书时将这两种理论详细地讲解一下。那么这本书可能会令你失望了，因为我们将不涉及这两大理论的过多内容，只会将部分精华融入其中。一方面是因为以上两种理论在我们第一本书《技术分析精解与实战操作》中已将其收录并对重点内容作了讲解，加之这两种理论的原著、专著国内外已经有不少经典之作，无需再重复造车；另一方面从我们多年教学经验来看，投资者普遍感觉这两种理论过于抽象，逻辑性太强，而且很多要点难以量化，实际应用时不容易把握。

因此，下一章中介绍的“大势研判方法”是我们多年实战经验的积累，已经将很多市场语言进行了量化分析，与“道氏理论”和“波浪理论”比起来，更便于投资者理解和使用，同时大家可以在实战中去检验，甚至适当修正这些方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　大势研判的方法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响市场涨跌的因素固然很多，如世界经济环境、国家政策、市场供需等等不一而足。我们无法也没必要去分析造成市场涨跌的内在原因，作为一名技术分析者而言，通过分析指数波动的结果，准确揭示出市场运动的趋势才是最主要的。要做到这一点我们就必须读懂每天的市场语言。市场的语言我们可以从以下几个方面进行解读：价格(K线)、成交量、空间、强弱度、市场重心、技术指标等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 大势研判的方法

第一节 K线判断短期走势

反映大盘趋势的语言主要有K线、形态、趋势线及移动平均线等。关于这些知识的基础学习，大家可以参考我们的另一本书《技术分析精解与实战操作》(海南出版社)。而在这一节里，我们仅就每日市场交易结果即日线形态为大家进行讲解。

在每天收盘以后，股评人士都会报告当日市场涨了多少点或者跌了多少点，而很多股民也都会关注该项数据，只是在我们看来这个“多少点”其实并不重要。这就跟你的股票每天涨跌了“多少钱”并不重要一样，其实涨跌多少点后面的数字——“涨跌幅”才是最重要的。每日市场涨跌的幅度大小直接反映出市场短期趋势的变化过程，成为我们研判市场的重要依据，为我们下一步操作起到重要的提示作用。

根据日涨跌幅度与K线之间的关系，我们可以把日K线分成以下几类：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 十字星:涨跌幅在± 0.6%以内

十字星,包括小阳星(日涨幅在 +0.6%以内)和小阴星(日跌幅在 -0.6%以内),十字星既可以出现在趋势的末期也可以出现在趋势的中途,因此不能单独判断,大多数情况下只能视之为方向不明,操作上暂时持股或者持币观望。

十字星是多空双方力量抗衡、势均力敌的表现结果。而这种现象只是多空博弈中的短期行为,因为敌我双方相持不下、打成平手只能是暂时现象,不可能长期存在下去,因此十字星往往是一种"变盘信号",股价将在次日或者两三天内做出方向性选择。

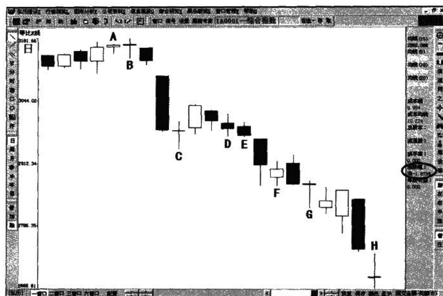


图 2-1

如图 2-1 所示,上证综合指数日线走势中,2010 年 4 月 14 日(A 处)和 4 月 30 日(G 处)收出小阳十字星,4 月 15 日(B 处)、4 月 20 日(C 处)、4 月 23 日(D 处)、4 月 26 日(E 处)皆为明显的阴十字星,因为他们的跌幅都小于 -0.6%。

图 2-1 中还有两根 K 线必须加以说明。首先大家看 4 月 28 日(F 处)这根 K 线,当日的走势是低开高走,但是它的收盘价却较上一个交易日还低,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单独看这是一根小阳线，日涨跌幅是 -0.26%，按我们的划分标准，就得称它为“小阴星”，实质上只是一根假阳线，仅具有十字星的意义。其次，注意 5 月 7 日这根 K 线，按我们以前学的基础知识，单独看它是一颗标准的十字星，但是这一天却是大幅跳空低开，日涨跌幅为 -1.87%（见图右圆圈处），已经超出我们阴十字星应在“-0.6%以内”的要求，实际上，这仍然是一根空方占据主动的阴线，而不是多空平衡的十字星。

由此，我们发现，判断一根 K 线形态不能将其独立出来，必须要把它放到整体走势上去，与前后进行比较，以“涨跌幅”为参考依据才具有判断市场的意义。

十字星的意义仅意味着变盘在即，至于变盘方向如何，这需要结合十字星所处的位置、十字星当日的放量情况等因素综合判断，关于十字星的深入学习请参照《技术分析精解与实战操作》（海南出版社）。

2. 小阴线 / 小阳线：涨跌幅在± 0.6%~1.5%之间

通过十字星的解读，我们发现 K 线形态只是表象，实际上我们解读的是涨跌幅。十字星无论阴阳意义相同，但是一般阴十字星显示空头微微占据上峰，反之阳十字星则显示多头微占上峰。当阴或阳十字星幅度再变大一些，就变成了小阴线和小阳线。小阴、小阳看似平常，但出现在一些特定位置上时，就具有了判断市场方向的意义。

（1）出现在连续大阳或者中阳之后的小阳线，是多头实力衰减、上升趋势进入末期的信号，应将多单获利了结，至少应当减仓处理。

我们在 K 线形态的基础知识里学过，K 线分析三要素之一——实体大小反映多空实力。阳线实体越长多头实力越强，多头实力由弱转强的排列顺序分别为小阳线、中阳线和大阳线。但是反过来说，如果市场由大阳线过渡到中阳线，再由中阳线萎缩成小阳线时，就是做多力量不断衰减的信号，所以小阳线在上涨或反弹的末期多见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-2

如图 2-2 所示，上证综合指数 2009 年 8 月 3 日（A 处）收出一根涨幅 +1.48%的小阳线，而且这根小阳线的前一天是一根涨幅 +2.72%的中阳线，中阳之后变小阳，上涨力度有所减弱，同时该位置又是处于前期高点附近，综合分析后应当获利了结，次日的十字星告诉你多头的攻击力度已经消失，市场即将向下变盘。同样的小阳又出现在当月的 24 日（B 处），日涨跌幅是 +1.10%，且连续三天涨幅不断收窄，说明市场已经进入反弹末期。

（2）出现在大阴线或者中阴线之后的小阴线，是空头力度不断衰减、下跌趋势进入末期的信号，可做适量买入。

这一点很好理解，就是前面小阳演变的相反走势，该形态多出现于下跌或者调整的末期。但是据笔者观察，小阳出现后，多头衰减的可信性要比小阴线表现的空头衰减的可信度高。简单地说，如果大阴线或者中阴线的次日收成小阴，仅说明当日空头打压的力度有所减弱，并不表示股价已经见底，因此凭此一点就去抄底，需要承担一定风险。

（3）出现在市场底部或者盘整末期、阴线之后的小阳线往往是多头开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转强、宣告上升趋势开始的信号，可作适量买入。

市场经过一段时间的下跌之后，多头开始反击，能否形成气候关键是看向上攻击的力度，小阳线的突然出现，就是多头展开反攻的信号，所以说小阳线除了在上涨末期多见外，还会经常出现在反弹或上涨的开始位置，区别就在于小阳线之前的 K 线表现。如果小阳的上一交易日是根十字星，或者小阳的后一交易日是根中阳线，则小阳表示的“上升（反弹）开始”的意义就会更明确。

（4）出现在市场顶部或者盘整末期，阳线或者十字星之后的小阴线，往往是空头占据主动、宣告下跌趋势开始的信号，至少应当减仓处理。

多空转化需要一个过程，阳线实体越来越小，说明市场上涨的力度越来越弱，但是如果不出现阴线，并不能说明趋势已经发生逆转。当一根小阴线出现后，至少说明空头开始逐渐占据上峰，辅以压力线和其他看淡信号，则可判断市场或已展开下降（调整）趋势。

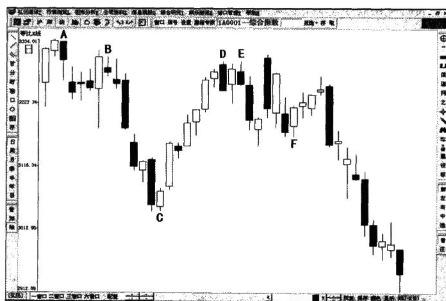


图 2-3

如图 2-3 所示，上证综合指数 2009 年 12 月 8 日（A 处）的小阴线出现在一轮上涨趋势后，且前面的两根阳线逐渐缩短，加之这根小阴线的出现，确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立上涨趋势告一段落，市场转入调整。类似情况还出现在2010年1月4日（D处）和1月6日（E处），接连出现的两只小阳确立趋势再次转入下跌。

通过图2-3我们再顺便看一下另外两根K线。一是2009年12月15日（B处），单看K线形态似乎是一根阴十字星，但是与前日收盘相比，涨跌幅为-1.05%，符合小阴线的标准，同样引发市场的再次调整。另一根K线是2009年12月23日（C处）的小阳线，日涨幅为+0.76%，出现在连续下跌之后，显示多头有所转强，上涨（反弹）开始。

综上所述，小阳线或者小阴线经常出现的位置是趋势的两头，要么是趋势的结束位置，要么是趋势的开始位置，因此小阳线或者小阴线的出现必须引起投资者的高度注意。

3. 中阳线/中阴线：涨跌幅在± 1.6%~3.5%之间

此种K线的意义既非趋势初始也非趋势结束，而是上升（下跌）趋势已经形成或者正处于上升（下跌）途中的信号，此时操作上应当顺势买入（卖出）股票。

小阳到中阳，市场上涨力度进一步增强。如果说调整之后的小阳是上涨的“开始”，那随后的中阳就是对上涨趋势的“确认”，既然上升（或反弹）行情得到确认，那我们就可以考虑买入做多。

中阴线也是如此，如果出现在小阴线或者小阳线的后面，说明调整行情已经确立展开，接下来还有更低的调整位置出现，这时应当卖出股票持币观望。

在一轮趋势中，有可能会出现连续多根中阳（中阴）线，第一根中阳（中阴）具有确认趋势的作用，余下的中阳（中阴）只能说明趋势仍在继续，市场还没有明确见顶（见底）信号。

4. 大阳线/大阴线：涨跌幅± 3.6%以上

涨幅3.6%以上称为大阳线，跌幅3.6%以上就叫做大阴线。我经常问一些投资者大阴大阳好不好呢？很多人都回答说，大阳好大阴不好。因为很多人都厌恶大阴线，更愿意看到大阳线，而且也经常会在大阳之后冲动买进，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大阴线之后忍痛割肉，但是事后证明自己的操作往往是错误的。

我们都知道，如果多方的力量不断增长，小阳会变成中阳，中阳再增强，会变成大阳，那么大阳之后呢，是不是该“大大阳”了呢？要知道，K线反映的就是多空实力的此消彼涨，大阳（大阴）是多头（空头）力度增长到极致的信号，是一种极端走势，平常很少出现，“物极”就会“必反”，市场就会在随后的走势中出现反向回撤，因此大阳线出现后不应当冲动冒进，要小心指数的回档；反之，大阴线之后也不是最好的杀跌位置，应耐心等待后期反弹，并视反弹力度再行决策。

实际操作中一些人经常发出这样的慨叹，为什么我不卖它不涨，刚一卖完它就涨？好像庄家就盯着我那几百股。其实回头看看，是不是自己卖在了一个容易物极必反的大阴线之下呢？

相应的，当市场突然走出一根放量长阳，涨幅超过 +3.6%以上时，则应尽量保持冷静。如果是大幅下跌后的大阳，同时是非政府干预下的自然上涨，这就很可能是“截底大阳线”，即使这样也不宜追高买股，最好等待后期的回调机会，回调位置在《技术分析精解与实战操作》一书中有过解读，那就是至少会回这根大阳线的一半位置，甚至回调到大阳线的起涨位置，即出现 1:1 的调整。如果大阳线出现的位置不是在大幅下跌后，而是由于突发的利好刺激造成的大阳，即使后期指数回调到阳线起涨点，也最好继续保持观望，因为据笔者经验，几乎所有“政策性”的缺口最终都会回补，就像 2008 年 4 月 24 日和同年的 9 月 19 日，皆出现跳空上涨超过 9%的大阳，后期回撤补缺后仍然不是买点。

如图 2-4 所示，比较上证综合指数 2009 年 10 月 9 日（A 处）与 11 月 2 日（B 处）的两根阳线，单看实体长度是后者大于前者，但是前者是高开，后者是低开，按涨跌幅算，前者是 +4.76%，后者是 +2.69%，按照标准前者属大阳，后者属中阳，中阳确认市场已经调整结束，重新进入上升趋势，而 2010 年 5 月初（H 处）的持续下跌将 A 处缺口完全封闭，可以看作是对 A 处大阳线的反向修正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-4

2009 年 11 月 24 日（图 2-4 中 C 处）阴线跌幅 -3.45%，12 月 17 日（E 处）和 2010 年 1 月 20 日（F 处）的涨跌幅分别为 -2.34%和 -2.92%，都是小于 -3.5%的中阴线，都是下跌趋势刚刚得到确认的位置，也都是应当顺势卖出的位置。

除此之外，在图 2-4 中，还有三处大阴线走势。分别为 2009 年 11 月 26 日（D 处）-3.62%、2010 年 4 月 19 日（G 处）-4.79%、2010 年 5 月 6 日（H 处）-4.11%。我们看到 D 处的大阴线已经在随后的反弹中得到修正，后面的两根大阴线，市场早晚都要通过上涨来修正。

物极必反这是自然规律，宇宙中的万事万物都在默默地遵循。只不过在股市中，反撤修正的时间并不好确定，有的修正在大阳（大阴）线的第二天就会展开，有的修正则要在数周、甚至数月后才会回来确认。

以上是对 K 线涨跌幅的级别、位置及对应的操作策略做了一个大概的描述，理论基础是通过对上证综合指数的历史统计，因此以上划分标准不一定适合其他市场以及个股。同时，再次强调一下，我们说的 K 线形态依据的是“涨跌幅”而非“K 线实体”的大小。其区别就在于前者是以“昨收盘”为计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准，后者则以“今开盘”为计算标准，例如当日股价以向上8%跳空高开并且终盘收于涨停，按K线实体分析当日形成的是只“小阳线”，而按涨跌幅判断就是“大阳线”了。显然按涨跌幅划定的K线形态更能真实地反映市场力度，更有助于对市场短期趋势的判断。

K线可以反映市场的短期波动轨迹，那大盘的中长期趋势又是由谁来决定的呢？研究市场的中长期趋势涉及三个方面的内容：第一，谁决定趋势的方向？答案是“量能”，即成交量和股价配合来判定趋势往哪走，这是影响趋势的第一个要素；影响趋势的第二个要素是空间，一波行情涨起来究竟有多大规模，是反弹还是反转，一波下跌是小回调还是中期下跌，都是由空间决定的；影响趋势的第三个要素，要留意一下指标权重股的表现。这三个要素相互作用就构成了趋势判定整体。大盘趋势分析尤其是中长期趋势分析，在整个大盘分析体系里占的比重最大，其他影响要素相对比较小，因此再次强调在大势研判时，趋势分析是最主要的。

第二节　量能决定趋势方向

我们经常说量价决定趋势方向，那有什么判断标准呢？在我们2007年出版的《技术分析精解与实战操作》一书中，专门有一章用来解读量价关系，其中还自编了一首“量价关系歌”，其中大多量价关系都是针对个股而言的，对于大盘来讲大家主要掌握三种量价关系就足以判断出市场的好坏。

第一种关系：成交量会沿主要趋势方向价升量增(牛市)，也会沿主要趋势方向价跌量缩(熊市)。

成交量会沿主要趋势方向价升量增，是道氏理论中的一条。道氏理论讲“成交量验证价格趋势变化”，进而解释说成交量会沿主要趋势放大，是市场向好的验证条件。

这种说法当然是有前提条件的，那就是在牛市里才会有这种表现，因为只有在牛市里成交量才会沿上升趋势不断放大，因为随着赚钱效应的扩大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新增开户量不断增多，市场资金充裕；而在市场转入熊市之后就不会是这样了，熊市里正常的量价表现是：成交量会沿主要趋势（下降）方向逐渐减少，即价跌量缩。这是因为随着市场不断下跌，股民的市值缩水，可支配资金不断减小。

把以上内容提炼一下就是我们经常提到的两个词"价升量增、价跌量缩"。这两种量价关系都说明趋势很健康，没有异常。价升量增用来验证牛市，说明市场的上涨没有出现问题；而价跌量缩在熊市中也是市场正常下跌的反映，同时也告诉我们，市场远未见底。接下来我们看两个案例。

从上证综合指数的周线图可以看到，2007 年 6 月份 4300 点之前，指数不断创出新高，量能也随着不断地放大（见图 2-5 位置 A 之前），这就是非常典型的价升量增，说明这轮牛市依然在健康成长、在向上发展。但经过调整后，市场由 7 月初开始上涨至 10 月中旬的 6000 多点，指数不断创出新高，但是成交量却没有再继续放大，这就是市场不健康的表现了。

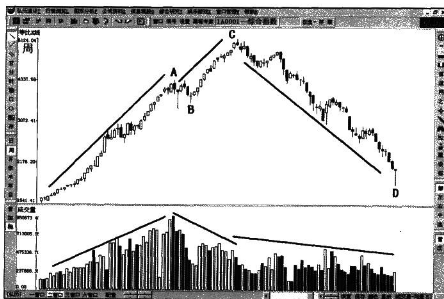


图 2-5

再比如，观察整个 2008 年市场走势，指数由最高 6000 多点跌到 2008

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年9月中旬的2000点附近（图2-5中C、D之间），随着下跌趋势的不断深入，成交量也呈现出逐渐缩小状态，这是熊市的证明，同时也说明下降趋势仍然没有结束。

以上这些都是量价的正常配合关系，大家都很容易理解，我们接下来再来研究一下另外两种异常的量价关系，也是分别用来判断大盘顶部和底部。

首先，我们要看一下市场顶部常见的量价关系。据历史统计，多数头部形成的过程中，也就是市场由牛转熊的过程中，都会出现这么一个现象：大盘在涨升末期指数仍在不断创出新高，市场成交量却没有再持续增长，即在市场见顶之前一般都会出现一段时间的缩量上涨（如图2-5中B、C之间）。这种量价背离的现象说明一个问题，市场已经不再是正常的上涨了。这是因为随着指数越涨越高，大多投资者包括主力和散户都对市场继续向上的信心不足，彼此之间互相观望，操作频率降低后就造成了这种缩量上涨。也说明现在很多人已经没有了那种强烈的追涨意愿，这就是一种危险信号。

除此之外，大家可以再去看看历史上大盘其他重要头部区域的表现，比如，2001年6月份牛市最高点2245点之前的走势，很多大规模的市场头部，都可以看到这种量价背离现象。

因此，当价升量缩即老股民所说的“量价背离”走势出现后，我们就不要再幻想翻它几倍了，盛宴之后的残羹剩饭不吃也罢，因为弄不好你就会成为最后买单的人，这一阶段最正确的操作策略是逢高派发，同时做好中期休战的准备。

以上是在市场大规模上涨末期，即牛尾巴阶段的量价表现，通过观察我们发现，这种量价关系也经常出现在熊市里的中级反弹行情的末期，如2004年4月7日1783点之前的走势，也是市场的顶点震荡升高，而量能却没有持续放大，同样是量价背离的危险信号。因此，“价升量缩”是判断市场头部的常见信号，但非必要条件。另外，还有些市场头部是演化为“横盘缩量”而不是“上涨缩量”，如上证综合指数1997年7月至9月份的头部阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

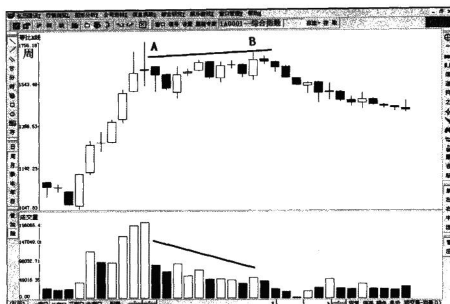


图 2-6

图 2-6 为上证综合指数 1997 年 5~12 月份之间的周线走势图。从图中可以看到在 1997 年 7 月初至 9 月中旬(位置 A、B)的头部阶段，市场趋势近乎横向运行，而图形下方的成交量却已经大幅萎缩，这也是另一种意义上的“量价背离”，随后市场便进入中期调整。

讲到这里可能有人会说，缩量上涨就一定有风险吗？那为什么有的股票缩量也能涨，甚至还加速上涨呢？

的确存在这种情况，笔者认为这是主力高度控盘的表现。主力在底部经过长时间建仓，已经吸纳了足够多的筹码，大部分筹码都集中到了他的手里，完全控盘后的拉升过程只需少量资金就能推高股价，这时就会出现缩量上涨现象。但是注意，这里我们讲的不是个股，而是大盘的分析方法，个股有建仓问题，有人控盘，但是能说大盘被谁建仓，被谁控盘吗？上证综合指数是由上海交易所发行上市的所有股票的加权平均数，不是一两只股票，主力当然无法控制整个市场，因此，缩量上涨行为在个股上或略有差别，而一旦大盘出现这种缩量上涨，就意味着行情距离顶部或者中期调整已经不远了。

进而，我们再来看看怎样通过量价分析，判断出中级别以上的市场底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部。众所周知，熊市里是价跌量缩，然而有时会出现小幅反弹行情，有的可以持续两三周，我们又怎么区分出它不是反转呢?

通过大量事实我们发现，熊市中小幅反弹的成交量，虽然也会略微放大，但从整体上看却总是“后一波的反弹量低于前一波的反弹量”，而市场在真正底部确立或者说真正反转之前，却总会出现“后量超前量”的现象。因此，当市场出现“后量超前量”时，我们就可以说市场已经进入底部区域了。

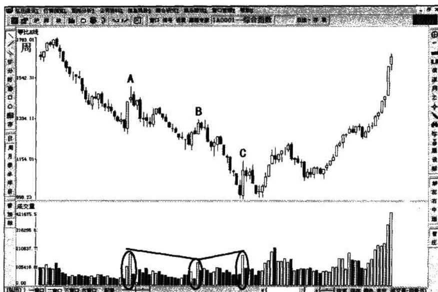


图 2-7

例如 2005 年 6 月份 998 点市场底部的形成过程，见图 2-7。上证综合指数自 2004 年 4 月初 1783 点后进入熊市，其间共出现三次明显的上涨，一次是 2004 年 9 月下旬(A 处)，另一次是 2005 年 2 月下旬(B 处)，以及最后一次 2005 年 6 月上旬下跌到 998 点后的上涨(C 处)。仔细观察三处的量能变化，显然 B 处的反弹不但位置低，而且量能也比 A 处有所减少，因此市场不会在这里见底。但是 C 处的上涨却伴随着成交量的明显放大，超过 B 处的量能，市场从这里才真正见底。

为什么会有这种现象出现? 笔者认为“后量超前量”的背后，实际上是场外增量资金大举进场的结果。试想，在下降趋势中，如果没有场外新增资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涌入，还是场内那些存量资金在交易的话，每一波反弹都一定会使一部分资金被套，而这些套牢筹码大多不会割肉，这样就会被锁定在高位，那剩余的可供交易的筹码数量只会越来越小，因此反弹的量能就会一波比一波小。

直到"后量超前量"的情况出现，说明这个位置上放出的成交量不是场内的钱，而是场外增量资金新进的真实写照。这种情况出现，后面上涨已经不单单是反弹了，说明市场底部来临，市场即将反转。

增量资金进场为市场筑底创造了条件，那大盘是否就会V型反转呢？当然不会！小盘股有可能存在V型底部，但指数是由800多只股票构成的，因此不可能形成V型反转，要知道市场的底不是一两天形成的，"后量超前量"只能说明市场已经进入底部区域了，但不一定马上涨，还需要经历一个筑底的过程。因此如果看到"后量超前量"便立即买进，往往会先套你一个月，只有后面调整一段时间，市场再现"价升量增"的走势时，才说明行情正式启动，而我们的建仓期就应当放在调回大量底部或者再创新低后，越低越买。

历史会不断重演，掌握了这个规律，以后大盘再现底部时我们就不会错过。如图2-8所示，市场2008年10月份的大底也是这样"炼"成的。

大盘自2008年1月中旬5522点下跌，至同年10月底最低跌至1664点，其间共出现三次上涨。第一次上涨出现在2008年4月底（图2-8中A处），与头部相比，总体量能仍然偏小，据此判断为反弹行情；第二波上涨出现在2008年7月中下旬（B处），较A处的反弹量能进一步缩小，因此判定该位置的上涨仍属反弹性质；随后2009年9月19日开始的连续两周上涨，就不能简单地以反弹来看待了。在9月19日这一周，市场在探底1802点后，国家出台"交易印花减半"的政策救市，当周大盘反弹收阳，但成交量并未有效放大，因此并无明显见底信号。值得注意的是随后一周，即9月26日（C处）国庆休假前的最后一周，伴随反弹成交量大幅放大，远远超过B处的反弹成交量，"后量超前量"现象出现，从而可以判定，自这个位置开始，市场的底部区域已经来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

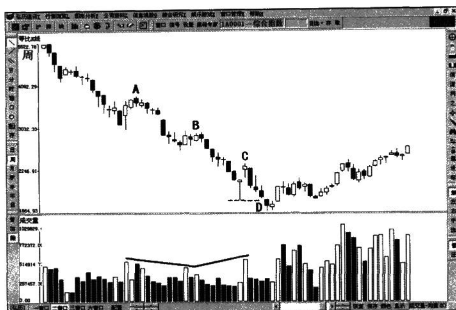


图 2-8

随后，市场同样没有产生 V 型反转，而是再次打回前期低点，甚至创出新低（见图 2-8 中 D 处），这时才是最好的建仓时机，因此在指数重回 1800 点附近时，我在《祖良博客》中连续发表文章，号召大家开始建仓。之所以敢公开发表这些观点，主要原因就是前面有这根大量做了铺垫。在最低 1664 点之后价升量增，熊市下跌最终得到逆转。

相信历史永远会不断重演，懂得了这些量价关系，下次市场见底时你知道什么时候可以建仓了吗，你还会在下跌途中随意抄底吗？

综上所述，量能决定趋势方向主要体现在三个方面：

1. 成交量会沿主要趋势方向价升量增（验证牛市），或价跌量缩（验证熊市）；

2. 市场最后拉升阶段成交量往往呈现缩量上涨（量价背离）的现象；

3. 熊市反弹阶段的量能总是一波低于前一波，直至"后量超前量"方可判定市场见底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　空间决定趋势大小

以前笔者写过一篇文章，叫做《股价如水 因势利下》，什么意思呢，一方面是说股价运动的特性如同流水一样，只能是朝低洼的地方流动，没有成交量的配合，就会向下回落；另一方面，这句话的意思还告诉我们，洪水最终会在哪个地方决堤，取决于哪个位置上的阻挡力最弱，因为洪水永远会选择最薄弱、土质最疏松的地方决堤。

就股价而言，当上方压力大于下方支撑时，股价就会向下突破形成下降趋势；反之，当下方的支撑强于上档压力时，股价就会向上突破，步入上升趋势。同时，支撑与压力位距离当前股价的远近，就是价格上涨或下跌空间的大小，从而决定了每轮行情的规模。

以股价上涨为例，在支撑强、压力远时股价就容易走出反转行情，若压力近、支撑弱时则可判断当前上涨仅属反弹性质。如果压力与支撑强度一般大，市场自然就会进入盘局状态。

大盘上方的压力和下方的支撑在什么位置，以及支撑压力的级别有多大，直接决定了市场的涨跌空间。那么股市里的“堤坝”，也就是这个支撑压力以什么形式来反映呢？那就是成交密集区，即市场成本最集中的地方就是大盘支撑压力最强的地方。

进一步说，当价格运行至前期成交密集区附近时，供需关系就会发生改变。如遇价格上涨到前期高位的“套牢密集区”附近，就会立即引发大量解套盘的抛压，将阻碍市场进一步向上运行；反之，在价格下跌之后，遇到低位的“获利密集区”，则会引发增量资金再次进场，价格就会在资金推动下重拾升势。概括说来，两种结果最终都会导致趋势的停顿或转折，若价格距离密集区越远，即距离支撑压力位置越远，股价后期涨跌的空间就会越大；同理，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前位置距离成交密集区很近，涨跌空间当然就会很小。

通过实践检验，我们发现有两种技术手段可以直接反映市场成交密集区，第一种是筹码分布指标，第二种是均线聚集区。

一、筹码分布图的正确运用

筹码分布图可以清晰地反映出市场成交密集区所在位置。这一指标在《技术分析精解与实战操作》中提到过它的大概用法：股价在筹码的下面，这些筹码对股价形成压力作用；反之，股价在筹码线之上，这些筹码对股价形成支撑作用；且筹码越长支撑压力也就越强，筹码越短支撑压力也就越小。

该指标的用法虽然简单，但是笔者发现很多股民大多不会正确运用筹码分布图，更不知道该指标在判定大盘趋势方向上的意义。比如有人在使用时提出这样的疑问：筹码分布的长短、位置，会随着图形的放大、缩小而发生改变，以至于不知道将图形置于何种状态下观察筹码分布是有效的。在未充分理解筹码的原理之前，有些人提出了一种解决方案，说可以先将 K 线图放到最大，然后再将图形缩小三下看筹码。笔者不知道该种观点是哪位专家的发明，但显然这种方法是缺乏科学根据的，为什么说将图形缩小三下看筹码准确？而不是缩小四下或者缩小两下？仔细思考后发现该方法是经不起推敲的。

其实笔者之所以比同样十年股龄的投资者略有建树，是因为笔者对一些理论方法经常去推敲，知道要用历史走势和实战操作来验证，谎言永远经不起时间和事实的检验。

举个例子，前段时间从网上看到一则新闻，大概介绍了某地的一位年轻“股神”，几年时间如何从小钱变大钱的经历。其中有个细节，记者采访他时，问他 2008 年股市暴跌中有没有赔？他没有直接回答记者的问题，而是说那段时间自己也很郁闷，看到市场天天下跌，为了安慰自己经常将电脑的显示屏倒过来看，将下跌当上涨看。

且不说这种阿 Q 精神在股市里本身就是自欺欺人，我们只说你将屏幕翻过来看，真的“下跌”图形就能变“上涨”走势吗？各位看官有兴趣的可以取出 2006 年至 2008 年走势，屏幕左侧是 2006 年 ~2007 年的牛市上涨，右侧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是 2008 年的熊市下跌，然后将自己的屏幕倒过来看一下，结果怎样？

结果出乎很多人意料，屏幕倒过来你看到的当前走势还是下跌，只不过是 2006 年~2007 年的牛市镜像成为右侧的熊市，2008 年的下跌成了“高点”以前的上涨，而不是现在的上涨。这里讲这个故事虽然有点跑题，但是笔者希望大家学知识要“务实求真”，要多将所学知识拿到市场中验证，因为毕竟“前人的经验只有自己理解并验证了才可以放心大胆地使用”，本书所讲内容也不例外。

我的学习思路是，要想正确运用一个指标，必须先要了解该指标的设计原理甚至公式，做到知其然还要知其所以然，而不是上来就按别人说的用法去用。那么我们就先来了解一下筹码分布这个指标的设计原理。

1．筹码分布指标的设计原理

我们都知道，一张完整的 K 线图由两个坐标轴构成，横轴 X 和纵轴 Y，X 轴是时间轴，Y 轴代表股价。假如今天的成交量是 1000 个亿，确切地说这 1000 个亿是时间轴上的成交量，也是我们每天说的成交量，但是它无法反映这 1000 个亿在哪个价格（或位置）上成交的最多，因此就有了这种考察 Y 轴（不同价格位置）上成交量的指标——筹码分布。其设计原理简单讲就是一段时间内收盘价的叠加次数。

假设今天某只股票的收盘价是 3 元钱，那么软件就在 3 元位置上划一段横条，一段横条代表一份筹码也就是代表一个收盘价。如果第二天该股仍然收盘在 3 元钱，则电脑会再在原横条右边堆加上一段筹码，依次累加，如果在 3 元价格上收盘次数越多，这个位置累计的筹码就越长，反之在统计时间内某个价位上收盘次数越少，筹码就越短，而无收盘的价位上也就不会有筹码。

2．如何正确使用筹码分布指标

原理知道了接下来我们解决两个使用问题，一个是筹码分布图该用在等量 K 线上，还是等比 K 线上？第二个问题是究竟看多大图形筹码是准确的，非得将图形放到最大再缩小三下吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以弘历股票软件为例，里面有等比K线和普通K线（即等量K线)之分，打开软件的K线图，系统默认的是等比K线，而在此状态下调用筹码分布指标分析结果是不正确的，正确用法是须将图形调至等量K线下应用。这是因为等比K线是以“盈利百分比”为基础划出的K线，它主要在划趋势线时有用；而等量K线是按“价格涨跌”划出的K线，筹码分布与盈利幅度无关仅与价格高低有关。因此有时候等比K线与普通K线反映出的筹码分布结果不尽相同，甚至是相反的，我们就应当以普通K线即等量K线为准。

如图2-9所示，同样是2008年6月18日之后的筹码分布图，上半部分为等比K线显示结果：2008年9月25日的筹码压力已经被向上突破，理论上应当认为筹码已经由压力转化成了支撑，且距离上档筹码的密集区比较远，存在不错的赢利空间，这时你很容易做出买入决策，但随后的下跌却令你满腹疑惑，市场根本没有支撑，你只能用“假突破”来解释这个问题。

实际上，我们再看图2-9的下半部分，在普通K线上的筹码分布状况，同一时间内，股价却在这根长筹码的下方，且反弹高点正好遇到的是筹码的压力，根本就没有形成向上突破，恰好是一个不错的卖出点。

比较中见高低，相形之下是不是等量K线上的筹码分布更准确一些呢？



图 2-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后再谈一下第二个问题，就是解决随着图形缩放筹码分布会发生变化的问题。

筹码分布的长短和分布位置，之所以会随着放大缩小图形产生变化，是因为放大缩小图形会使筹码的统计起点发生位移，比如将图形放到最大状态，屏幕一般显示得是最近一个月的K线走势，那筹码就是按最近一个月进行统计，而将图形缩小一下，屏幕显示的就是最近三个月的走势，这时电脑就会自动统计最近三个月的筹码累加情况，不断缩小图形，屏幕显示的K线数量就不断增多，筹码统计结果就会发生不同变化。

三个月的筹码统计结果相比一个月的统计结果，肯定会产生比例上的变化。所以我们要讨论将图形置于何种位置的问题，其实就是讨论筹码的统计起点问题。

假设股价在上升过程中，我们要找的就是它最近、最大的压力位在哪里。以大盘为例，当大盘由6000点跌到2000点开始反弹，那我们要寻找反弹压力，是不是就要从6000点看到现在呢？没这必要，大家可以想一下，6000点即使存在压力，指数会从2000点一步到位直接就涨上去触及6000点的压力吗？当然不可能，因为在下跌途中每个反弹高点，理论上都是存在套牢盘的压力。

因此，笔者认为，我们要寻找距离现在位置最近的，以及最大的压力位，直接选取至最近的两个明显高点即可。之所以选择两个高点，是为了能有比较，能一目了然地看清这两个头部上究竟哪个高点的水平压力大。如果是最近高点上的筹码短、第二个高点的筹码长，则说明指数在近期内仍存在较大的上涨空间。反之，距离最近的头部位置上筹码压力最长或者最密集，则指数进一步向上的空间受到限制，后期将减缓上涨甚至会在这里再次做头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

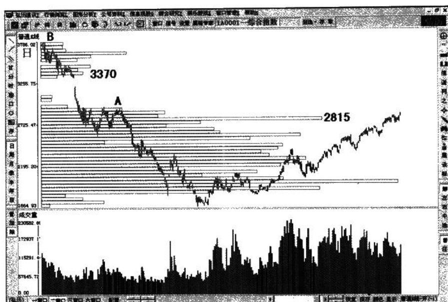


图 2-10

如图 2-10 所示，上证综合指数进入 2009 年 6 月仍在不断上涨，我们要寻找后期压力位，可选取当前位置之上的两个高点，这段走势包括了 2008 年 7 月平台高点(A 处)和 2008 年 5 月的另一高点(B 处)。选取后，显示 A 处的筹码较 B 处筹码要长，但是 A 处最长一根筹码 2815 点已经被向上突破，大盘继续向上已进入一个筹码空档地带，直到 3370 点以上才会触及少许的筹码密集区，因此这中间的上涨空间完全可以预期，待 A 处筹码被消化以后，就可以依照这种方法继续向上选取，寻找新的支撑压力位。

向上寻找大盘或者个股的压力位，只需选择当前价格之上的最近两个高点。同理在股价下跌过程中，若想准确查看股价的支撑位，就可以选取当前股价位置下方最近的两个低点。

这就是正确使用筹码分布指标的方法。大盘如此，个股同样适用。简单记忆就是，找压力时选取最近的两个高点，看支撑时从最近的两个低点开始观察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

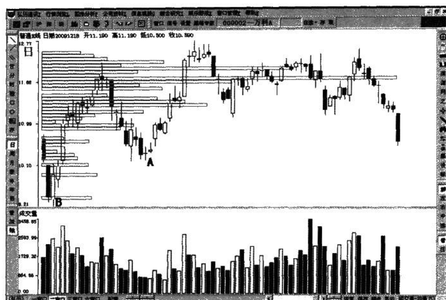


图 2-11

如图 2-11 所示，万科 A(000002)这只股票在 2009 年 12 月 18 日以长阴向下破位，平台底部被击穿，按筹码使用的方法调出普通 K 线，同时选出现价之下的两个低点，包含 2009 年 9 月底(A 处)和 9 月初(B 处)两个底部。结果我们发现这些位置上根本不存在获利盘，即没有筹码的支撑，对于这样的股票就应当及时止损出局。

筹码分布反映了投资者最认可的价格位置，也是主流资金成交最多的位置，因此筹码才能真正反映出市场或者个股的支撑压力，这与我们以前的认识略有不同。以前很多人认为，价格的支撑压力主要来源于股价的前期高点和前期低点，其实股价的高点和低点只是一个瞬间成交价，并不一定存在大量套牢盘和获利盘。当投资者在商榷一个股票能否买入时，首先要看其上涨空间大还是下跌空间大，如果上涨的空间大(高位筹码分布少而短)、下跌的空间小(低位筹码分布多而长)，预期收益大于承担风险，买入就比较安全；但是反过来，该股上涨的空间小(股价上档筹码压力明显)，而下跌的空间大(底部筹码短，或者距离当前价格较远)，则风险大于收益，因此就应当放弃买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、通过均线密集区看支撑压力

一轮上涨行情，究竟是短期反弹还是中期反转，一轮下跌趋势，究竟是短线调整还是中期下跌，都可以通过查看大盘或者该股的筹码分布图一目了然。然而筹码分布未被广泛应用，因此一些股票软件中并没有这个指标，那么除了筹码分布还有没有其他方法，查看市场成交密集区呢?

其实在已知的技术分析当中，通过移动成本线观察成交密集区，也是比较有效的一种方法。具体来说，就是通过均线组(3 根以上)的反复交错与聚集，来反映成本密集区。

学习过"移动平均成本理论"的投资者都知道，均线即移动平均成本线，它是将一定时间内收盘价的平均值进行连续计算后绘成的移动曲线，均线参数就是平均价的采样时间。既然均线是一段时间内收盘价的平均值，那么多根均线横向移动及反复交错的位置，必然是市场成交量最集中的地方。

通过笔者反复验证，查看均线密集区采用常用参数 10 日、20 日、30 日三条均线即可。使用时调出以上三条均线，在大盘上涨过程中，向上寻找压力，前期下跌趋势中三根均线反复交错的位置即是市场的压力带；反之，在市场下跌阶段，前期升势中这三条均线形成的密集位置，即为市场的支撑区域。

如图 2-12 所示，上证综合指数在 2009 年 9 月份，10 日、20 日、30 日三条均线反复交叉形成密集区(A 处)，对后期下跌构成水平支撑，果然 2010 年 2 月初的调整低点就在这一位置上结束；同时 2010 年 1 月份三条均线横向聚集(B 处)，对后期市场反弹构成重大压力；2010 年 3 月份(C 处)形成均线聚集后，出现向上反弹，可将 C 处设置成多头的止损位，反弹目标接近 B 处水平位压力时应当反手做空，随后的下跌连同 C 处的支撑一举跌破，C 处均线密集区由原来的支撑位已经转化为后期的压力位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

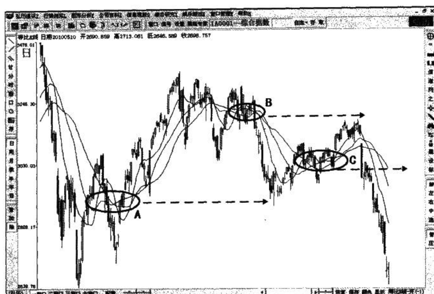


图 2-12

第四节　权重股对指数的撬动作用

在指数计算方法一章里我们已经知道，上证综合指数在计算时不是简单地取股价平均数，而是以上海交易所上市的所有股票的发行总量为权重，计算加权平均数。也就是说发行总量越大的股票，在指数构成中占的比重就越大。这里的发行总量，当然指的是个股的总股本而不仅仅是流通股，因此总股本越大的股票，对每天市场涨跌影响就越大，对判断市场方向就越拥有话语权。

截至 2010 年 3 月份按总股本大小排序，前六名依次是工商银行(601398)、中国银行(601988)、建设银行(601939)、中国石油(601857)、中国石化(600028)和交通银行(601328)。这六只个股对上证综合指数的影响是最大的，大盘的趋势尤其是短期市场的涨跌很大程度上取决于这些个股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动向。为了节省分析时间，在实际判断时，如果没有时间将这六只股票全部分析一遍，但有两只股票一定要看，一个是工商银行，一个是中国石油。

根据相关部门统计，总股本最大的工商银行对指数的影响是：如果工商银行每涨（跌）1 分钱，基本上会带动大盘向上（向下）1.2 个点。而如果中国石油涨（跌）1 分钱，基本上会带动大盘 0.8 个点。也就是说，假设其他个股不涨不跌的情况下，仅工商银行和中国石油这两只股票各自下跌 1 分钱，大盘就会至少跌去两个点。

试想，如果这些指标股纷纷破位下行，则大盘必然会大幅下跌。同时，通过这些指标股各自的下跌空间，就能大致估算出大盘的下跌幅度。

例如，中国石油（601857）2008 年 12 月 22 日阴线收盘 10.80 元，见图 2-13 中竖线所在位置，且收盘价已跌破前期平台。

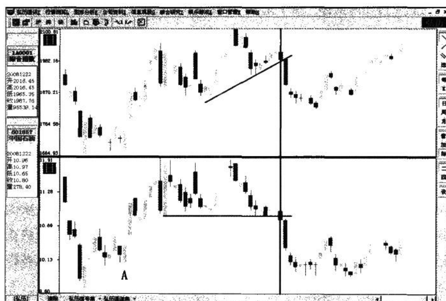


图 2-13 上证综合指数（上）与中国石油（下）走势对比

而同一天我们发现，上证综合指数还未跌破上升趋势线，这时我们就可以预期指数不久也会随之下行。通过进一步分析，我们看到，中国石油继续向下的支撑在 10 元钱，即股价前期低点（位置 A）附近。简单计算一下，该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至少还有 0.8 元的下跌空间，那么便可大致推断出，将至少带动大盘 64 个点的下跌。次日在中国石油和工商银行引领下，指数出现近百点的长阴线。

因此，在平常看盘时，我们的两只眼睛不能只盯着自己的股票看，还要经常瞄一下这些指标权重股，看看它们在做什么，因为它们的异动直接影响着大盘的短线涨跌。

除以上六只股票外，银行、石化、钢铁和地产类个股大多盘子较大，它们的涨跌也经常会左右市场方向。基于此，在市场的关键时刻，主力资金就会通过控制这些指标权重股来影响指数，从而达到不同的目的。这一阶段，往往是只有少量股票领涨大盘，而大多数个股却不动，这就是我们经常提及的“市场的二八现象”。但凡炒股时间超过一年以上的投资者，都一定会遇到二八分化的现象。那么二八现象对大盘分析会产生什么样的影响，二八现象出现时我们应当如何操作？接下来，笔者就二八分化的不同意义和相应的操作策略谈一谈个人经验。

不同市场阶段二八分化的意义不外乎有三个：一是政府救市或政策性护盘，二是主升行情的前奏，三是掩护其他股票出货。

一、政府救市或政策性护盘

通过控制指标权重股便可起到调控大盘涨跌的目的，政府、主力资金关键时刻可以采取这种手段调控大盘，起到四两拨千斤的效果。例如此次大盘选择 1600 多点见底主要原因就是汇金公司回购银行股，促使银行板块止跌启稳。另外，在大盘面临重要压力位及整数关时也经常会通过发动这些指标股进行突破。

案例 1:2007 年 5 月 9 日大盘首次站稳 4000 点，当日涨幅居首、起到支撑指数作用的就是银行板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升序，左键单击标题 降序，右键单击标题 成交量(手);成交金额(百万),市值(千万元)

提取 方案：系统板块\系统指数.txt 20070509—20070509 总数129 位置1 双击进图形

全部保存 部分保存 前1 除权处理 选择日期范围 HL9049—银行 返回

股票代码	股票名称	涨跌	振幅	换手率	市值	每股收益	市盈率	收盘价	成交量	成交金额	前收盘	开盘价	最高价
[illegible]	银行	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
HL9012	石油加工及炼焦	4.755	6.99	0.011	32761.354	0.000	0.00	2846.796	1777177	1936.276	2717.572	2738.518	2869.233
HL9043	通信设备	4.740	8.28	0.012	36375.565	0.000	0.00	2006.110	15482898	12263.296	1915.326	1923.362	2031.350
HL9056	木材、家具	4.013	8.40	0.008	30861.474	0.000	0.00	2191.727	462433	530.168	2107.171	2108.550	2208.749
HL9101	3G	3.970	7.81	0.011	39057.262	0.000	0.00	1806.543	20037602	15804.407	1737.580	1745.669	1831.746
HL9036	煤气供水	3.884	10.75	0.012	30910.189	0.000	0.00	2461.384	4108571	4650.481	2369.354	2431.713	2527.864
HL9107	S板	3.616	6.37	0.009	35143.894	0.000	0.00	2000.734	1733372	2271.873	1930.918	1962.687	2021.947
HL9106	ST	2.489	7.82	0.011	78771.868	0.000	0.00	1420.034	22389722	18445.601	1385.544	1392.105	1445.404
HL9034	生物制品	2.427	9.36	0.013	49075.522	0.000	0.00	2662.334	5675185	5481.103	2599.242	2602.679	2728.148
HL9118	低价股	2.304	7.31	0.010	13480.582	0.000	0.00	1675.996	51653545	35867.930	1638.246	1636.343	1706.110
HL9004	渔业、牧业	2.294	6.61	0.012	35372.700	0.000	0.00	1531.980	2284380	1683.223	1497.619	1496.547	1556.225
HL9017	橡胶制造	2.068	8.67	0.010	39100.597	0.000	0.00	2117.151	1097225	1029.332	2074.247	2075.780	2140.797
HL9103	H股	2.040	6.82	0.009	01884.780	0.000	0.00	4001.020	40993101	37406.277	3921.019	3918.444	4071.680
HL9117	大盘股	1.991	7.36	0.006	90370.210	0.000	0.00	3462.914	61415306	52909.015	3395.307	3411.570	3540.686
HL9058	其他制造业	1.959	7.66	0.011	01886.527	0.000	0.00	1805.387	2816139	3166.606	1770.707	1790.131	1848.352
HL9122	股权激励	1.776	8.06	0.006	10824.717	0.000	0.00	3570.679	23912781	30807.729	3508.362	3518.602	3650.561
HL9001	农业	1.703	11.50	0.012	35112.520	0.000	0.00	2283.334	3475366	3516.638	2245.089	2245.903	2367.988
HL9048	批发和贸易	1.556	9.68	0.010	47166.698	0.000	0.00	3275.872	6226883	9396.066	3225.624	3267.627	3365.036
HL9060	房地产	1.638	9.26	0.007	54966.136	0.000	0.00	2014.914	5119268	5532.624	1984.393	1982.979	2063.108
HL9136	农业龙头	1.602	9.46	0.012	48826.870	0.000	0.00	3002.745	9927112	10269.916	2958.306	2937.146	3088.425
HL9062	综合类	1.470	8.55	0.010	49069.448	0.000	0.00	2200.899	15251718	15567.396	2169.005	2183.256	2256.444

图 2-14

如图 2-14 所示，2009 年 5 月 9 日当天沪综指收盘 4013 点，涨幅 1.59%，首次收盘于 4000 点之上。而当日银行板块以 5.15%的幅度领涨市场，其他大多板块则涨幅小于大盘。

除此之外，在新政出台阶段政府也会调动指标股以稳定市场，例如 2009 年 6 月底，中断 9 个月的 IPO 新股发行重启，投资者都在担心扩容压力之际，市场再次选择银行、钢铁、地产等指标权重股为 IPO 重启保驾护航，从而使得桂林三金、万马电缆等股票得以顺利发行。

二、主升行情的前奏

如果指标权重股持续拉升，时间一长就会受到行业关联性影响，从而带动其他板块跟随上涨，这样市场人气就会被再次激活，市场主升浪便有望展开。例如，钢铁板块的持续上涨，会引发汽车及房地产板块的上涨，而房地产板块的上涨又会引发建材板块的上涨……

案例 2：在 2006 年国庆节前后，大盘出现六连阳走势，这一阶段就是由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"证券"和"银行"两大板块率先上涨，随后一个月内行情又扩展到大盘股、基金重仓、钢铁、汽车制造等板块，就此一轮跨年度的牛市行情展开了，指数从2000 点附近不断向上攀升。

20060927—20061011

股票代码	股票名称	涨幅	振幅	换手率	市值	每股收益	市盈率	收盘价	成交量	成交金额	前收盘	开盘价	最高价
HL9003	林业	15.910	15.56	0.032	[illegible]	0.000	0.00	630.881	1220965	475.506	556.715	556.250	645.025
HL9050	证券	12.299	16.49	0.014	95437.834	0.000	0.00	1677.360	4052163	2638.985	1493.651	1492.507	1710.342
HL9049	银行	11.829	14.33	0.014	59407.608	0.000	0.00	1027.252	23876879	11003.249	918.595	917.976	1048.437
HL9162	智能电网	10.665	13.85	0.012	38605.465	0.000	0.00	914.408	1521097	1071.776	826.285	825.488	934.106
HL9030	专用设备制造	10.412	13.12	0.024	38565.582	0.000	0.00	1681.342	9892380	5545.516	1522.789	1519.754	1709.267
HL9028	交通运输设备制造	10.275	13.48	0.022	90254.566	0.000	0.00	897.191	9258882	3568.382	813.597	810.998	912.057
HL9056	木材、家具	9.987	14.60	0.015	35316.278	0.000	0.00	952.103	809555	437.952	865.647	849.896	965.230
HL9031	普通机械制造	9.930	13.92	0.024	96841.691	0.000	0.00	921.921	7723790	3951.701	838.644	837.249	946.925
HL9126	航天军工	9.920	14.10	0.031	26721.061	0.000	0.00	1392.799	23622309	14404.991	1267.105	1260.586	1425.895
HL9029	航空航天器制造	9.461	14.58	0.042	40115.364	0.000	0.00	2161.590	3915953	2578.421	1974.750	1945.094	2210.965
HL9058	其他制造业	9.121	11.60	0.022	59187.388	0.000	0.00	733.089	5277534	2707.364	671.813	674.794	745.770
HL9018	塑料制造	8.677	11.63	0.016	43303.650	0.000	0.00	747.588	4169367	1474.237	687.896	686.969	758.900
HL9034	生物制品	8.509	10.59	0.017	16431.254	0.000	0.00	1071.141	5862981	2454.925	987.142	987.684	1081.893
HL9021	电器机械及器材制造	8.389	10.92	0.015	34724.378	0.000	0.00	724.598	7253568	3200.471	668.519	670.850	737.221
HL9051	信托	8.335	10.33	0.012	03221.669	0.000	0.00	663.167	517575	231.637	612.147	614.686	676.296
HL9111	长株潭	8.220	11.01	0.019	27339.684	0.000	0.00	670.678	11207941	4784.313	619.736	619.042	681.281
HL9108	百元股	8.177	14.88	0.004	72967.784	0.000	0.00	6485.865	121799	586.681	5995.578	5983.842	6845.755
HL9137	期货	7.886	10.80	0.018	25737.656	0.000	0.00	1305.866	10926897	6305.317	1210.408	1210.367	1329.025
HL9147	图们江	7.134	9.65	0.019	53813.495	0.000	0.00	817.779	7900695	2409.172	763.327	762.834	829.511
HL9117	大盘股	7.057	9.62	0.012	71665.431	0.000	0.00	1404.183	69707766	32497.015	1311.621	1311.266	1427.573
HL9101	30	6.982	10.43	0.018	40711.323	0.000	0.00	826.156	26361768	11322.183	772.380	770.153	841.486

图 2-15

如图 2-15 所示，2006 年 9 月 27 日至 10 月 11 日六个交易日内除林业板块外，证券和银行分列涨幅榜第二和第三名。并且两大板块在这之后的一个月内始终排在涨幅榜的第一名和第二名，起初是二八分化，一个月后热点逐渐向其他板块及股票上扩展，市场终于在 11 月份进入普涨阶段，牛市行情向纵深方向发展。

三、掩护其他股票出货

在市场经过长时间上涨以后，个股普遍涨幅都达到翻倍以上时，指标权重股的涨幅却一直小于大盘。这时主力为了将其他股票上的筹码顺利派发出去，必然要激发投资者狂热的追涨意愿，这时他们就可以集中资金，发动一两个指标股，撬动大盘上涨，同时在自身重仓股上面进行减仓，造成前期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热门股逆市调整。此时投资者看到指数还在不断上涨，第一思维就是寻找那些回调的股票去买，殊不知，此回调非彼回调，接下了主力的最后一棒，买在了一个头部区域。

案例3：自2007年年底开始，指数展开一轮高点之后的第一次大规模反弹。至2008年1月中旬最高反弹到5522点后便一落千丈，再无回头机会，大步跨进熊市。

在这轮反弹末期，市场同样也出现明显的二八分化现象。指数连续反弹，只有少部分股票领涨而大多个股早已纷纷回落，这一阶段充当掩护角色的是证券、煤炭等指标权重股。

升序：左键单击标题 降序：右键单击标题 成交量(手),成交金额(百万),市值(千万元)
方案：系统板块\系统指数.txt 20080103—20080114 总数129 位置1 双击进图形
全部保存 部分保存 前1 除权处理 选择日期范围 HL9001—农业 返回

股票代码	股票名称	涨幅	振幅	换手率	市值	每股收益	市盈率	收盘价	成交量	成交金额	前收盘	开盘价	最高价
HL9001	农业	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	0.000	0.00	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
HL9051	信托	12.252	24.87	0.030	75097.961	0.000	0.00	4723.110	1567453	4751.413	4207.586	4191.308	5152.736
HL9137	期货	12.066	16.67	0.029	19122.292	0.000	0.00	6757.679	25243039	54234.501	6030.168	6016.306	6839.325
HL9060	证券	11.916	17.20	0.016	35510.700	0.000	0.00	9836.720	6499460	24340.069	8789.350	8741.182	9948.614
HL9005	煤炭开采	11.834	17.54	0.027	55317.709	0.000	0.00	5226.903	20833081	34082.074	4673.790	4679.702	5385.626
HL9135	煤化工	11.503	16.65	0.036	79480.117	0.000	0.00	4608.886	21327770	34565.269	4133.411	4139.538	4787.979
HL9161	云南	11.352	18.65	0.029	77718.442	0.000	0.00	6347.364	11034983	31913.213	5700.292	5680.232	6599.862
HL9023	有色金属	11.177	18.33	0.031	42696.516	0.000	0.00	7564.778	27560455	35017.705	6804.252	6761.753	7797.422
HL9016	化学农药	11.140	18.29	0.040	91794.565	0.000	0.00	3414.988	7103882	9870.674	3072.695	3071.501	3567.121
HL9022	钢铁	10.790	16.69	0.020	06863.151	0.000	0.00	7959.332	57385236	30853.952	7184.174	7153.369	8124.451
HL9004	渔业、牧业	10.779	14.14	0.051	71888.100	0.000	0.00	2270.172	13361704	14150.519	2049.288	2047.618	2303.188
HL9130	黄金股	10.596	15.73	0.055	21636.941	0.000	0.00	6885.585	8970362	15278.320	6225.878	6370.799	7315.793
HL9147	图们江	10.456	13.31	0.030	31831.327	0.000	0.00	3547.676	17045766	21794.620	3211.858	3227.876	3597.100
HL9153	稀缺资源	10.256	16.67	0.028	38156.854	0.000	0.00	6675.613	39964424	27677.569	6054.640	6045.465	6889.649
HL9162	智能电网	9.873	14.97	0.031	74531.800	0.000	0.00	2002.277	5999335	10099.344	1822.361	1797.945	2041.164
HL9048	批发和零售	9.767	13.60	0.026	37135.134	0.000	0.00	4248.567	20128567	39544.056	3870.530	3888.160	4317.376
HL9156	新疆振兴	9.496	13.92	0.033	76779.587	0.000	0.00	3624.836	19253955	33482.417	3219.158	3237.946	3624.976
HL9150	武汉规划	9.488	14.39	0.022	33555.090	0.000	0.00	3585.561	20546893	28488.582	3274.847	3252.166	3650.348
HL9014	化学纤维制造	9.423	13.61	0.036	30718.918	0.000	0.00	3153.368	14318299	17882.219	2881.822	2893.661	3223.782
HL9006	有色金属开采	9.177	16.17	0.023	13540.168	0.000	0.00	9054.210	3635647	15040.603	8293.178	8336.703	9461.687
HL9125	海峡西岸	8.709	11.71	0.024	42502.483	0.000	0.00	2739.486	20062530	26195.064	2520.007	2530.474	2777.222

图 2-16

如图2-16所示，2008的1月3日至1月14日领涨大盘的除证券、煤炭等权重板块外，有色金属板块与钢铁板块也都排名居前，但是这时间段内却有近一半的股票走势弱于大盘，有的甚至不涨反跌。

当市场出现二八现象后投资者往往心烦意乱，心烦的是看着指数天天涨而自己手里拿的股票就是不动；意乱的是拿不定主意该继续持有手里的股票，还是应该换入那些领涨的指标股，害怕换来换去最终买在头部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者认为，决策的前提还是要看此时二八现象出现的意义如何，上面三种情况需区分对待，第一种情况“政府救市或政策性护盘”，往往出现在大盘的相对低位，即市场价值低估阶段，这一阶段的特征是大多数股票都在其理论价值之内，操作策略以守住自身股票为主；如果是第二种情况“主升行情的前奏”，在热点“二”不倒的情况下，行情会逐渐向“八”扩散，因此操作策略是坚决买进领涨的指标股；而第三种情况“掩护其他股票出货”的二八现象，往往出现在市场暴涨末期，“二”的可持续性比较差，最多一两周时间，热点也不会向外扩散，因此这一阶段最好不要追涨这些指标股，反而应当逢高卖出手中股票，逐步降低自己的仓位。

第五节 市场强弱度

说到市场强弱其实有表面强弱和实质强弱之分，前者主要通过 RSI、ADL、ADR 及 OBOS 等技术指标来反映，相关指标将在下一节中详细介绍；后者则主要通过同一时段内涨跌幅超过大盘的个股数量反映出来，这种方法我们就称其为市场强弱度，也可以称为市场的“强弱比率”。大盘每天涨涨跌跌，是真涨还是假涨、是虚跌还是实跌，通过对市场强弱度的统计就可以真实地反映出来。

“道氏理论”的精华就是论证了“平均指数包容消化一切”。其意义就是：整体反映个体，个体遵从整体，然而受到指数编制公式的影响，有时指数的涨跌可能只是由于其中某一只或者几只大盘股异动造成的，而不能真实反映市场的强弱状况，这时就有可能造成投资者的误判，从而蒙受损失。

笔者认为，市场作为一个整体，应当是所有个体的一个集中性体现，而不能只看部分个体的异动，尤其是一轮主要趋势的确认，一定是通过多数股票表现进行定性。比如，我们如何划分春夏秋冬，或者说我们如何界定现在是否已经入春、已经入夏、已经入秋及已经入冬了呢？显然并不是以某一天气温异常就可以下结论的，而是连续几日气温达到“多少度”以上或者以下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才可以得出相应的结论。那这个“多少度”是怎么得出来的，当然是基于历史气候统计的结果。

一、周线强弱比例的统计规律

在计算上证综合指数时，选用的是上海交易所上市的所有股票，包括所有A股和B股，其中A股有860只，B股53只(数据截至2010年4月沪市股票)。虽然B股所占比例极其有限，但有时B股的异动也会使大盘“失真”，所以我们在分析市场强弱度时，最好去除B股成分，即直接采用A股指数与个股的涨跌进行比较，计算强弱度。

我们将构成A股指数的所有股票，以“周”为单位，按超出当周“指数涨跌幅”的比例，以三等分的方法对市场进行强弱定性，见图2-17。

1. 同期涨(跌)幅超过指数的个股比例在33%以内，为弱势上涨(下跌)，简称弱涨(弱跌)；

2. 同期涨(跌)幅超过指数的个股比例在34%~66%之间，为中势上涨(下跌)，简称中涨(中跌)；

3. 同期涨(跌)幅超过大盘的个股比例在67%以上，为强势上涨(下跌)，简称强涨(强跌)。

强弱比例示意图

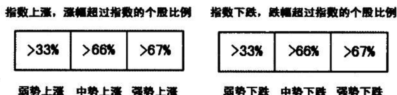


图 2-17

接下来，我们就以“每周”为单位对大盘及同期个股的涨跌幅度进行统计制表。如果当周大盘收阳，就可以划分出“强涨、中涨、弱涨”三个级别。同理如果当周大盘收阴则可相应得出“强跌、中跌、弱跌”三个级别。在每周交易结束后，利用个股的“周”涨跌排序，便获得相关数据，部分统计数据见表1：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-1

时间（交易周）	指数涨跌幅	超出数量	超出比例及定性
2007年7月27日	+7.03%	655只	82%（强涨）
2007年8月3日	+4.98%	280只	35%（中涨偏弱）
2007年8月10日	+4.18%	192只	24%（弱涨）
2007年8月17日	-1.92%	217只	27%（弱跌）
2007年8月24日	+9.71%	238只	30%（弱涨）
2007年8月31日	+2.18%	375只	48%（中涨）
2007年9月7日	+1.10%	314只	40%（中涨）
2007年9月14日	+0.63%	294只	38%（中涨）
2007年9月21日	+2.68%	287只	37%（中涨）
2007年9月28日	+1.78%	288只	37%（中涨）
2007年10月12日	+6.33%	100只	13%（弱涨）
2007年10月19日	-1.45%	464只	59%（中跌偏强）
2007年10月26日	-3.90%	691只	88%（强跌）
2007年11月2日	+3.36%	281只	36%（中涨偏弱）
2007年11月9日	-8.01%	186只	24%（弱跌）
2007年11月16日	+0.04%	492只	63%（中涨偏强）
2007年11月23日	-5.36%	107只	14%（弱跌）
2007年11月30日	-3.21%	228只	29%（弱跌）
2007年12月7日	+4.51%	479只	61%（中涨偏强）
2007年12月14日	-1.65%	100只	13%（弱跌）
2007年12月21日	+1.88%	599只	77%（强涨）
2007年12月28日	+3.13%	476只	61%（中涨偏强）
2008年1月4日	+1.90%	638只	82%（强涨）
2008年1月11日	+2.31%	347只	44%（中涨偏弱）
2008年1月18日	-5.55%	187只	23%（弱跌）
2008年1月25日	-8.07%	320只	40%（中跌偏弱）
2008年2月1日	-9.26%	562只	70%（强跌）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过表 2-1 的统计数据，我们可以看出“市场强弱度”对分析决策的六种指导意义：

1. 在一轮上升趋势中，连续两周出现“中势下跌”，包括中跌以上强度的下跌（如 2007 年 10 月 19 日这一周的“中跌”和随后一周的“强跌”、2008 年 1 月 25 日这一周的“中跌”和随后一周的“强跌”），就是确认上升趋势已经结束的有力证据；同理，在一轮下降趋势中，连续两周出现“中涨”以上的比例，就成为中期趋势由跌转涨的可信信号。如 2007 年 7 月 27 日这一周的“强涨”和随后一周的“中涨”确认中期上升、2007 年 12 月 21 日“强涨”和随后一周的“中涨”。

2. 在一轮持续上升趋势中，如果突然出现一周“强势下跌”的情况（如 2007 年 10 月 26 日这一周的“强跌”、2008 年 2 月 1 日这一周的“强跌”），就可以基本确认上升趋势结束、下跌趋势已经开始；同理，在一轮持续下降趋势中，如果出现一周“强势上涨”的情况，则可确立中期趋势已经由下降转为上升。如 2007 年 7 月 27 日这周的“强涨”和 2007 年 12 月 21 日这一周的“强涨”。

3. 在市场上升阶段，短期调整是会经常出现的，但如何知道这是短线调整还是中线走坏？其实只要看一下调整时的强弱度，就能对市场有个大致定性。如果大多数个股的跌幅小于大盘，即属于“弱跌”状态，一般不会影响主流升势。换句话说，就是在上升趋势中遇到指数收阴，若统计结果为“弱跌”，不足以逆转趋势，可继续持股甚至还可以考虑逢低吸纳。如 2007 年 8 月 17 日这一周的“弱跌”，就是涨升途中的正常调整。

4. 相反，指数处于下降趋势中，也并非每周都是阴线，偶尔的反弹甚至连续两三周的上涨也是存在的，但很难改变反弹的本质，主要是因为反弹时，大多个股反弹幅度并不能超过指数，往往表现为“弱涨”的状况，这对下降趋势来说是无力回天的。遇此情况我们应当坚决持币观望，甚至对于那些被套的投资者来说，仍不失为一次很好的出货机会，反弹结束后市场仍将延续下跌。

5. 在上升趋势中，指数周线收阳，可能的强弱度有三种情况：弱涨、中涨和强涨，但这里的问题是，我们有没有必要去统计它是哪种上涨呢？显然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有太大必要，因为前面说过，上升途中的“弱跌”都不能转势，那“弱涨”更无法判断市场转折，而“中涨”和“强涨”更是市场健康向上的标志。所以说，在上升趋势中，遇指数收阳(收盘点位较上周抬高)，我们就不需统计强弱度，只等阴线出现再行统计即可。

6. 同理，指数处在下降途中，市场强弱度没有显现“强涨”格局之前，其中的任何阴线都没有统计的必要。因为下跌趋势中，“弱跌” 也是在跌，“中跌”和“强跌”更说明跌势未止，操作上保持空仓观望。

以上是由笔者创立的一套分析市场好坏的统计方法，它可以使我们看清市场涨跌的虚实，辨明趋势的转折点。

该方法简单实用，如果我们将指数比作一国股市的风向标，那谁又是指数的风向标呢？显然“强弱比例”就是大盘的风向标了。

通过上面的方法，我们来进一步分析一下 2008 年 9 月至 2009 年 1 月间的市场方向。按相同方法，在每周交易结束后，将需要的数据进行列表统计，见表 2-2。

表 2-2

时间（交易周）	指数涨跌幅	超出数量	超出比例及定性
2008年9月19日	-0.18%	365只	44%（中跌偏弱）
2008年10月26日	+10.54%	124只	15%（弱涨）
…	…	…	…
2008年11月7日	+1.09%	377只	46%（中涨偏弱）
2008年11月14日	+13.65%	713只	87%（强涨）
2008年11月21日	-0.86%	286只	35%（中跌偏弱）
2008年11月28日	-5.00%	377只	46%（中跌偏弱）
…	…	…	…
2008年12月12日	-3.19%	459只	56%（中跌偏强）
2008年12月19日	+3.28%	…	…
2008年12月26日	-8.28%	508只	62%（中跌偏强）
2008年12月31日	-1.67%	524只	64%（中跌偏强）
2009年1月9日	+4.60%	667只	80%（强涨）
…	…	…	…

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 股指数在 2008 年 9 月之前的连续阴线无统计必要，值得一提的是 9 月 19 日这一周(见图 2-18 中 A 处),很多人会认为该统计了,因为从 K 线图上看当周是红色的"阳线"。其实错了,K 线是红色的不假,但是这一周的收盘位置仍低于前一周,是典型的"假阳线",涨跌幅为 -0.18%,因此这里仍按下跌处理,实无统计必要。

次周（图 2-18 中 B 处），即 2008 年 9 月 26 日这一周确确实实是上涨了,而且还大涨了 +10.54%。众所周知这周的大涨是由"交易印花税单边征收"的利好引发,很多股票出现连续两个涨停。很多投资者想当然地认为,这周涨幅超过大盘的个股应当很多,统计结果一定是强涨。其实,很多时候"想当然"是最害人的,所以我的分析方法以及我所教给大家的技术,都尽量用数据说话,数据很少骗人,切实统计一下最说明问题。统计后发现当周却是 15%的"弱涨",怪不得市场又继续下跌,最终创出新低到达 1664 点。



图 2-18

1664 点之后 11 月 7 日当周大盘收阳,强弱比率显示为 46%的"中涨",但仍未超过 50%,上涨力度偏弱不能确立转势。随后 11 月 14 日这一周(图 2-18 中 C 处)却有近九成个股涨幅超过大盘,形成"强涨"之势,从而确立大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘止跌反转。

不得不说的是2008年年底，最后两周阴线(图2-18中圈定位置)，统计结果都是“中跌”，且都超过50%，属中跌偏强。如果只按强弱度来看，应当判定趋势向下反转了，但显然市场这轮涨幅并没有多大，位置仍处于市场的底部区域，这就要求我们结合其他分析手段，或者再多观察一周。随后2009年1月9日当周出现强涨，宣告调整结束，新一轮拉升开始。

综上所述，我们在应用强弱比例时要注意以下几个问题：

1. 连续两周中涨(中跌)的意义相当于一周的强涨(强跌)，可视之为转势信号，但是还要注意这两周的偏重程度。如果两周是中涨(中跌)偏弱，即强势(弱势)股票数量未达到开盘总量一半，则转势信号并不明确，不可贸然行动。如2008年4月底两周阳线的“中涨偏弱”就没有促成市场反转。

2. 要提防连续反弹数周后的“强涨”是最后的疯狂。如表2-1统计数据中2008年1月4日这一周的欺骗性。

3. 注意突发利空或者利好对市场造成的短期影响。由于中国股市规模相对较小，加之国内投资者不成熟、信息不对称，中国股市很容易被某些突发消息左右，造成指数短期内的非理性暴涨、暴跌。因此仍需结合其他技术手段(如下节要讲解的市场重心等)综合研判。

二、日线强弱比例对于操作的指导意义

通过“周强弱度”判断出大盘的中期趋势之后，我们就可以利用“日强弱比例”决定短期的进出时机了。现将“日强弱比例”及其对应的操作策略简介如下：

1. 大盘当日上涨

A. 涨幅超过大盘数量占开盘总数33%之内，即弱势上涨，是市场涨升力量不强的表现。操作原则：如果处于上升趋势可以继续持股，如果处于下降趋势则逢高出局。

B. 涨幅超过大盘数量占开盘总数34%~66%之间，即中势上涨，反映市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场涨升力量居中。操作原则:如果处于上升趋势中则坚定持股,如果在一段下跌之后连续出现两天中势上涨,则确认反弹趋势延续,应积极做多。

C. 涨幅超过大盘数量占开盘总数 67%以上,即强势上涨,是市场涨升力量最强的表现,既然上升趋势坚挺,操作上就持股不动。如果是经历一段下降趋势后出现强涨,则可说明调整已经结束,新一轮拉升已经开始,买入。

2. 大盘当日下跌

A. 跌幅超过大盘数量占开盘总数 33%之内,即弱势下跌,说明市场下跌力量不强。如果处于下跌趋势中并不足以判定市场反转,应继续持币。若在上升趋势中出现弱势下跌,属市场正常调整,恰可利用这个机会逢低加仓或者持股不动。

B. 跌幅超过大盘数量占开盘总数 34%~66%之间,即中势下跌,市场下跌力量居中。如果处于下跌趋势中说明下跌动能仍未减弱,坚决持币。反之,在经历一轮涨升之后,连续出现两天中跌,尤其是"中跌偏强"的情况,则确立调整开始,波段操作以卖出为主。

C. 跌幅超过大盘数量占开盘总数 67%以上,即强势下跌,是市场下跌力量最强、跌势最坚挺的表现,此时切不可贸然抄底或者补仓,仍应坚持观望。而如果"强跌"现象出现在一段上涨之后,说明空头暂时夺取了市场的主动权,可考虑将利润部分套现。

三、市场强弱度的月线统计

市场强弱度应以周统计为基础,以日统计为辅助。"周强弱度"统计时间适中,数据的稳定性较强;"日强弱度"可以反映出日常市场的温度,其稳定性虽不及周线,但是在周线的基础上,依照"日强弱度"交易时就会有的放失。这时有些读者可能会问,月线强弱度是不是就没有参考价值了呢?

月强弱度大多情况下仅具参考作用,尤其在分辨市场"二八现象"时参考价值较强。"二八现象"若出现在市场较高位置,则极有可能是掩护主力出货的行为,这一点在第四节中已经有详细讲述。据我观察,大多数二八分化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的持续时间都很少能超过一个月，因此，"月线强弱度"这时就显得极其有用，能够有效去除周强弱度受二八分化影响造成的假信号。

具体来说，当市场经过持续、长时间的上涨之后，月强弱度逐渐减弱，比如由"中涨"(或"强涨")变成"弱涨"，或者出现两个月以上的"弱涨"状态，这时的二八现象就说明主力已经进入出货阶段。例如，2007年10月份6124点当月以及前面两个月的变化足以说明问题。我们将2007年7月~10月的"月强弱度"统计如下：

表 2-3

统计时间	A股涨跌幅	超出数量	开盘数量	市场强弱度
2007-7-31	+16.93%	538	796	67%的强涨
2007-8-31	+16.87%	244	784	31%的弱涨
2007-9-28	+6.34%	249	753	32%的弱涨
2009-10-31	+7.27%	71	778	9%的弱涨

从表2-3的统计数据中，我们可以明确地看到，进入2007年8月份以后市场虽然还在上涨，但是上涨力度已经明显减弱，尤其是6124点当月(10月份)，仅有9%的股票涨幅超过大盘。恰恰在这一阶段，市场的领涨品种只有银行和石化板块，而很多股票此时却开始做头，甚至已经转入下跌阶段，这就是典型的二八分化，指标股虚抬指数，大多个股却已进入出货期。

技术分析告诉我们：历史总会不断地重演。这种现象再一次出现在2009年6月~7月的头部阶段。据统计，2009年5月时，仍有四成以上的股票涨幅超过大盘，处于月强弱度为正常的"中涨"状态；但在6月上涨结束后，统计显示仅有两成股票涨幅超过大盘，进入"弱涨"阶段；7月指数上涨15.29%，沪市800多只股票中，涨幅超过大盘仅有300多只，月强弱度不足四成。

图2-19为上证综合指数2007年4月~2009年8月间的月K线图。2007年11月份开始的熊市以及2009年8月份开始的中期下跌行情，都与前面的连续性"弱涨"有很大关系。而这些"弱涨"阶段也都出现了"二八分化现象"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

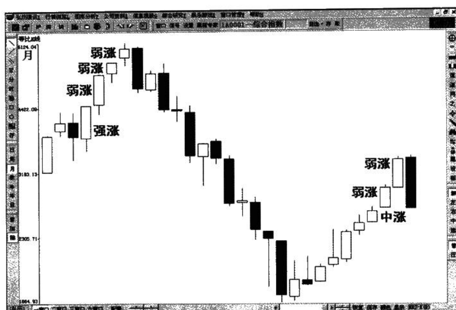


图 2-19

第六节　市场重心

何为市场重心？一方面是指交易中轴，另一方面是指平均股价。前者通过《四度空间》(即《市场轮廓学》)这种分析方法体现出来，而后者则通过定期统计不同价格档次内的股票数量得以体现。这一节中的市场重心，我们主要讲解后者，因为后者较前者反映市场重心更直观，运用更简单。通过历史检验，市场重心是真实反映大盘趋势的又一有力证据。

一、市场重心的统计方法

不同价格单位的重心移动，可以通过不同价格区间内股票数量的多少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来反映。

进行市场重心统计前，首先要将所有股票按价格高低分成四档：第一档为“低价股”，指收盘价格 5 元以下（不含 5 元）的所有股票；第二档是“中低价股”，是指收盘价处于 5~10 元（不含 10 元）之间的股票；第三档为“中高价股”，指股价位于 10~15 元（不含 15 元）之间的股票；最后一档是“高价股”，将所有收盘价 15 元以上的股票归入此类。

这是笔者自行划分的区间档次，并非法定标准。其实这种划分方法很简单，就是每隔 5 元钱划分一档，然后每周末将所有股票按收盘价高低进行排序统计，记录下分布在这四档之内的股票数量。就可以通过观察不同价格档内股票数量的变化，进而发现市场重心的移动方向，判别市场的风险与安全程度。

为了采样方便及具有代表性，我们无需每天进行统计，也无需沪深两个市场全部统计，可以只取沪市股票，以每周末行情为样本进行统计。在涨幅榜界面下，点击收盘价排序，就可以查找不同价格区间内的股票数量，并将每档内的股票数量记录下来。为了规范和明确，可将这些数据列表统计，表格格式参见表 2-4。

表 2-4

2007年	低价股	中低价	中高价	高价股	开盘数
9月28日	0	174	220	379	773
10月12日	0	200	227	356	783
10月19日	0	211	214	357	782
10月26日	8	288	183	292	771
11月2日	4	286	180	307	777
11月9日	3	292	192	289	776

如表 2-4 所示，表格第一栏为统计日期，其后分别为四档的股票数量，最后一栏为当日开盘交易的股票总量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、市场重心的分析价值

1. 市场重心反映风险程度

通过表4可以看出2007年9月28日这周统计的结果为：低价股数量是0，也就是5元以下的股票一只都没有，其实市场经过连续暴涨后，早就找不到便宜的股票了；10元以下的中低价股为174只；中高价股220只；15元以上的高价股数量最多，有379只，这个数字占到开盘总量379只的49%。简单地讲，此时你想买一只便宜的股票根本就买不到了，买到高价股的概率最大，因为高价股数量已经达到沪市股票总数的一半。也就是说，你此时任意买入10只股票就会有5只是15元以上的。显然这个数字已经说明，当前大盘的位置实在是太高了，市场出现了问题，连ST股票都涨到了5元以上。即使市况再好，当价值高估的股票数量太多时，市场的投资风险也越来越大。

据笔者统计：当市场中高价股的比例达到50%左右甚至50%以上时，说明价格严重偏离价值，市场估值（市场重心）过高，大盘就要转势。此阶段投资风险不断加大，最好的办法就是停止购入股票，将资金逐步撤出，离场休息，且应当长时间休息，因为价值向下回归的道路会十分漫长，短则数月，长则以年计算。

反之，当发现市场中，中低价股数量占到股票总量的一半左右甚至一半以上时，就说明大盘底部已经来临。据统计2008年10月31日大盘在1664点见底当周，低价股比例达到了64%，而再往前2005年6月3日，也就是998点的大牛市起点上，低价股比例竟然高达67%。这些位置上低价股数量都超过了总量的50%，这已经成为一个重要的大底判定条件。

其实方法很简单，道理也很好理解，只是大家看到这种情况后，心理上仍未摆脱熊市的阴霾，不敢买入。相信市场，过度下跌、价值低估阶段不会存在很长时间，应当尽快摆脱对市场的恐惧，在“市场重心”这项数据的支撑下，大胆逢低买入股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票代码	股票名称	涨跌	振幅	换手率	市值	每股收益	市盈率	收盘价	成交量	成交金额	前收盘	开盘价	最高价	最低价
600702	沱牌曲酒	-3.213	12.06	5.933	115.994	0.122	39.51	4.820	142778	70.948	4.980	4.950	5.230	4.630
600356	恒丰纸业	-6.770	8.32	4.670	41.931	0.134	35.97	4.820	40626	19.714	5.170	5.010	5.030	4.600
600376	首开股份	-9.907	12.90	16.618	70.153	0.234	20.60	4.820	241869	119.897	5.350	5.150	5.240	4.550
600503	华丽家族	-5.263	16.18	14.986	26.242	0.440	11.05	4.860	80918	38.512	5.130	4.920	5.040	4.210
600614	鼎立股份	-7.765	9.85	7.718	37.727	0.146	33.36	4.870	59790	29.898	5.280	5.130	5.260	4.740
600033	福建高速	-8.062	8.06	3.409	265.658	0.308	15.94	4.910	185140	94.127	5.340	5.200	5.320	4.890
600277	亿利能源	-13.860	15.79	8.527	48.934	0.070	70.14	4.910	84981	42.961	5.700	5.500	5.510	4.710
600488	天药股份	-14.261	20.17	18.605	178.256	0.046	107.17	4.930	672710	375.385	5.750	5.610	6.070	4.910
600236	桂冠电力	-1.200	10.40	2.733	285.914	0.010	494.00	4.940	158179	77.557	5.000	4.880	5.140	4.620
600104	上海汽车	-9.024	9.58	1.088	1615.775	0.340	14.53	4.940	355863	181.431	5.430	5.340	5.400	4.880
600881	亚泰集团	-10.971	12.05	2.636	533.109	0.210	23.57	4.950	283894	145.445	5.560	5.500	5.520	4.850
600102	莱钢股份	-9.324	10.05	6.940	115.955	0.953	5.20	4.960	162244	82.441	5.470	5.380	5.400	4.850
600352	浙江龙盛	-20.000	20.00	10.985	325.869	0.551	9.00	4.960	723923	387.598	6.200	6.090	6.090	4.850
600523	贵航股份	-19.318	19.32	4.661	54.933	0.210	23.67	4.970	51518	28.095	6.160	5.900	6.090	4.900
600263	路桥建设	6.852	19.27	34.044	99.678	0.122	40.90	4.990	680046	352.129	4.670	4.630	5.400	4.500
600332	广州药业	-14.701	17.44	4.271	101.541	0.178	28.03	4.990	86910	44.510	5.850	5.800	5.800	4.780
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
600270	外运发展	-10.695	10.52	3.151	165.745	0.613	8.17	5.010	104244	53.429	5.610	5.510	5.530	4.940
601918	国投新集	0.000	11.73	6.382	177.030	0.215	23.40	5.030	224614	111.167	5.030	4.950	5.150	4.560
600595	中孚实业	-7.861	17.00	3.149	230.430	0.586	8.60	5.040	143973	76.121	5.470	5.300	5.680	4.750
600546	山煤国际	2.434	9.94	6.633	91.275	0.022	229.55	5.050	119886	59.470	4.930	4.850	5.160	4.670

图 2-20

如图 2-20 所示，2008 年 10 月 31 日当周进行数据统计，按收盘价由低到高排序。包括“华仪电气”以上的所有股票，都属 5 元以下的低价股。软件右上方显示统计结果：总数(当日开盘总量)827 只股票，位置(以华仪电气为分界点)531，即 531 只股票的收盘价位于 5 元以下，531/827=64%，低价股比例占到六成以上，市场重心过低，投资价值突显。

2. 市场重心揭示趋势方向

通过四组数据的环向比较，我们还可以清楚地辨别市场的趋势方向。如低价股数量减少、高价股数量增多，说明市场重心在向上移动，上升趋势处于良性发展阶段。

道理很简单，低价股数量本周减小了，那我们就要想一下，减少的股票哪里去了？显然不能是跌到更低的价格档，因为 5 元以下都属同一档，已经是价格区间的最小单位。这一档中减少的股票，只有可能是向上运行，涨到“中低价股”范围里面去了，低价股重心出现上移；再者，高价股数量的增多，同样也是由“中高价股”涨上来的结果，中价股也在上涨，从而证明市场的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升趋势非常健康。

相反，低价股（或中低价股）数量增加、高价股（或中高价股）数量减少就说明市场重心在下移，大盘即将转入或者已经处于下降趋势。

如表2-4所示，以2007年10月12日这一周为例。当周“中低股”数量有200只，较前一周的174只增加了近30只，那么增加的股票哪里来的呢？显然不是低价股涨上来的，因为这一周中“低价股”数量仍然是0，因此只有一种可能，就是从上面一档（中高价股）跌下来的；再看当周的“中高价股”，统计数量为227只，与前一周的220只相比，仅增加了7只，差距不大可忽略不计，因为每周开盘的股票总量会有微小差别，一般数量相差10只以内都视为无异常；最后看一下“高价股”数量，当周统计是356只，和前一周379只相比出现明显减少，这些少了的股票去了哪里？并没有“高高价股”这个档次，所有15元以上的都叫高价股，即使股票涨到几十乃至过百，也都包含在这一档里。高价股数量的显著减少，只有一种可能，那就是这一档中的很多股票跌到了“中高价股”里面。

中高价股数量在减少，高价股数量也在减少，市场重心已经出现非常明显的下移，两周后上证综合指数见到6124点这个历史性高点，随后开始转头向下，显然市场重心已经提前一步反映出市场的危险。

进而，当环比出现各档股票数量增减并不明显时，说明市场重心正处于平移状态，但这种状态很难维持较长时间，因此如同K线形态中十字星一般，这往往意味着市场即将变盘。

另外，通过对每周市场重心进行统计和比较，我们不但可以发现市场重心的移动方向、判断市场趋势的发展，而且在一定程度上还能引导我们的投资取向。例如，如果环比发现低价股数量减少、中低价股数量增多，而中高价与高价股数量基本不变时，说明本周“低价股”上涨明显，低价股就是短期市场的投资热点，那我们就可以将部分资金投向低价股板块。

据此，四档股价区间，在实战操作时会出现几种经典的组合，不同的组合排列具有不同的市场意义，简单归纳如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-5

低价股	中低价股	中高价股	高价股	市场意义
减少	增多	增多	增多	升势良好
减少	增多	不变	不变	买入低价股
不变	减少	增多	不变	买中低价股
不变	不变	减少	增多	买中高价股
增多	减少	减少	减少	转入下跌
增多	减少	减少	不变	高价股抗跌
增多	减少	增多	减少	中高价抗跌
不变	增多	减少	减少	中低价抗跌
不变	不变	增多	减少	卖出高价股
不变	增加	减少	不变	卖中高价股
增多	不变	不变	不变	卖中低价股
不变	不变	不变	不变	即将变盘

3．市场重心与指数的背离

指数在上涨过程中，是不是一定都是重心上移呢？想象中两者应当是同步的，其实不然，在一些关键位置，两者往往出现背离走势。

继续看表 2-4 统计数据：2007 年 9 月 28 日后面的一周，即 2007 年 10 月 12 日，此时从图形上看大盘当周再度收阳，指数还在继续创出新高。那这周的市场重心是上移，还是下移？我们通过数据就已经看出，与上一周相比，高价股数量明显减少，中低价股数量明显增多，市场重心反而下移。

显然后面指数的上涨带有很多虚假成分，与价格重心下移形成背离，这种情况就说明很多个股，已经先于大盘见顶回落了。

历次牛市末期证明，股价下跌往往都是先由高价股大规模回落开始，随后市场才会见到最高点，因此市场重心统计是判断大盘趋势方向的重要指标，是市场涨跌的晴雨表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节　指标判市

大多技术指标既可以用来分析个股，也可以用于分析大盘，如 KDJ、RSI、MACD、ARBR 等。另外还有一类专门分析大盘的技术指标，如 ADL、ADR 和 OBOS 等，它们被称为“大势型”技术指标。这类指标提取的是市场每日“涨跌家数”这个数据，这就是为什么它们只能用于分析大盘，因为个股没有“涨跌家数”这个数据。这一节中，我们将就常用的判市指标进行讲解，投资者需要重点掌握如何运用 MACD、ARBR 和 OBOS 分析大盘，熟记这些指标提示的市场转折信号。

一、随机指标 KDJ

1. KDJ 原理与计算

随机指标 KDJ 是乔治·兰德(George Lane)首先提出的一种技术分析方法，长期以来该指标被广泛应用于股票、期货等金融市场的分析。从实践看，该指标的核心原理是平衡的观点，即股价的任何动荡都将向平衡位置回归。该指标是把一定周期内最高股价和最低股价的中心点作为平衡位置，高于此位置过远将向下回归，低于此位置过远将向上回归。该指标以快速线 K 和慢速线 D，指示当前价格所处位置及趋势运行方向，另外还有一根考察 K、D 关系的 J 线。

快速线 K 线是真实的随机值，慢线 D 是 3 个 K 值的平均数，J 值则是由 3 个 K 值减去 2 个 D 值求得。所以只要计算出 K 值，后面的 D 和 J 就出来了，以 9 天的 K 值为例，公式为：

K=(今收盘 -9 日内最低价)/(9 日内最高价 -9 日内最低价)× 100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 基本用法

KDJ 指数经常采用的交易方法包括交叉、区间、背离等，相关内容可参见我们的另一本书《技术分析精解与实战操作》。而本节主要讲解该指标对大盘的判断价值。

3. KDJ 对大盘的判断价值

都说“熊市不言底”，在 2008 年的熊市过程中，很多股民屡买屡套，其根本原因就是，总抱着“抄底”的心理入市，结果大盘由 6000 多点一跌下跌到 1664 点才真正止跌，累计跌幅超过 70%，中间抄底的投资者损失惨重。

显然刻意的抄底行为是不值得提倡的，但是如果能在底部确认后第一时间介入市场，则可占尽成本优势。

笔者通过对中国股市历史走势的统计发现，确认熊市结束、底部成立的信号并非没有，KDJ 指标低位的两次金叉就是一个重要条件。再进一步说，大盘底部的确认条件就是：两个月内，周 KDJ 在低位二次金叉，且金叉点底背离。

首先，要明白我们观察的对象是周线当中的 KDJ 指标；其次确认两个基本概念，所谓金叉是指 J 值由下向上穿越 K、D 两条线，所谓低位是指 KDJ 三条线形成金叉的位置在该指标中轴线 50 以下，最好是在 40 以下，越低越好；最后，要注意的是，该指标的第一次金叉并不是真正的买点，往往是一种诱多行为，更不能据此确认大盘见底，而是要等到该指标出现第二次金叉才行，而且这两次金叉之间的时间跨度，必须在两个月（即 8 周）以内。

知识要点讲解完毕，接下来我们一起来回顾一下大盘历史上几次重要底部的确立过程。

（1）2005 年 7 月份牛市起点的确立

KDJ 指标对大盘底部的这种确认作用，起初是笔者在研究 2005 年牛市启动位置时发现的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

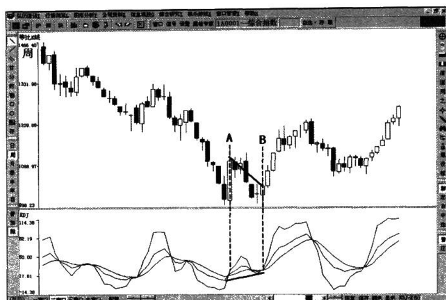


图 2-21

2005 年 6 月 10 日(图 2-21 中 A 处)这一周,大盘探底 998 点出现大幅反弹,周线长阳令 KDJ 形成弱势区内的第一次金叉。假如简单地按"金叉买入"的话,我们发现正好买在一个反弹高点。随后大盘出现连续五周的调整,在调整至第四周时,J 线下穿 K、D 线形成死叉,此时如果还按"死叉卖出"的理论去操作,又正好卖在大盘的次低点,所以时低位的第一次金叉一定要小心,同是超卖区的死叉也不要过于恐慌。

随后 2005 年 7 月 22 日(图 2-21 中 B 处)指数二次探底 1004 点,当周以小阳线收盘,此时的 KDJ 指标再次形成金叉,即满足了弱势区内二次金叉的条件。

二次金叉并不是判断行情见底的关键,关键是指标的第二个金叉点高于第一个金叉点,但指数的收盘位置却没有抬高,这就构成了背离的条件。

同时,这两次金叉点间隔时间,即从位置 A 开始至位置 B 结束,共耗时七周,没有超过两个月。至此条件全部满足,随后牛市启动。

(2)2003 年 1 月和 2003 年 11 月两波次级反弹行情的确立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

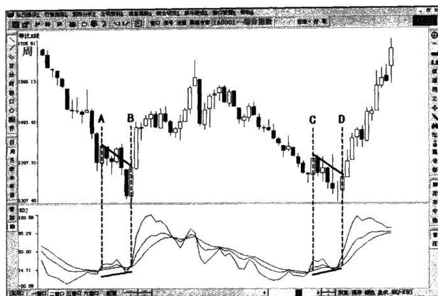


图 2-22

在发现 KDJ 验证市场底部的作用之后，为了进一步研究这种现象的适用性，笔者便对大盘历史底部展开逐一调查，发现这种现象并非是独立存在的偶然事件，而是一种规律性现象。

如图 2-22 所示，2002 年 11 月 29 日 ~2003 年 1 月 10 日间（位置 A~B），指数继续下移，但同期的 KDJ 却在低位形成二次金叉，且金叉点也在抬高，两次金叉的间隔时间共计 7 周（同样是在两个月内完成），至此底部确立，之后市场出现一波为期三个月的上升行情。

无独有偶，2003 年 10 月、11 月间再次出现这种现象。先是在 10 月 10 日出现 KDJ 的首次金叉（图 2-22 中 C 处），反弹夭折后再创新低，于 11 月 21 日这周止跌向上，KDJ 指标再次金叉（D 处），在两个月内形成底背离走势，市场又一次走出底部，随后走出一轮跨年度的反弹行情。

(3)2008 年 11 月份重要底部的确立

“历史会不断重演”作为技术分析三大公理之一，不断为投资者提供了判断后市的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

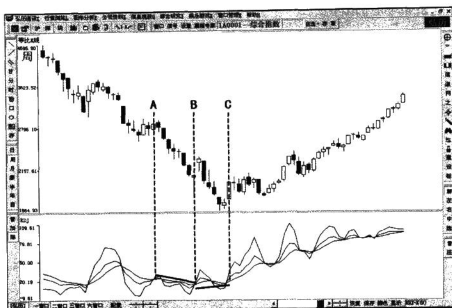


图 2-23

接下来，我们再来看一下 2008 年底，1664 点前后的周 KDJ 表现情况。如图 2-23 所示，早在 2008 年 7 月 25 日(A 处)周线收盘后，KDJ 指标就已经形成了一次金叉，但是行情并没有展开，不久便又形成死叉。至 9 月 26 日(B 处)指数反弹后，KDJ 又一次形成金叉，这样的两次金叉为什么没能启动行情？原因很简单，首先 A~B 两次金叉之间间隔的时间已经大于两个月，其次也是最主要的原因是，KDJ 两次交叉点与指数相比并没有形成底背离，金叉点降低、大盘的点位也是同步下移。因此不符合 KDJ 见底的条件，也就说明这个位置市场还未见底，大盘仍将继续下跌。

随后行情继续向下发展，KDJ 指标又变成了死叉，四根阴线后再创新低。其实我们仔细观察此时的 KDJ，死叉的位置已经进入 20 以下超卖区域，说明市场下跌空间已经非常有限，因此笔者在 2008 年 10 月 27 日的博客文章中建议大家继续加仓，因为我们知道，市场四连阴过后随时会产生反弹，而且只要来一根阳线的反弹，KDJ 指标就必然会形成金叉，同时金叉位置也一定会高于上一次的金叉点。果然，大盘在 11 月 14 日这一周中展开大幅反弹，周线收盘后 KDJ 指标形成二次金叉(图 2-23 中 C 处)，B~C 之间耗时 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周，至此市场底部确立。

讲到这里可能有人会问，为什么构成二次金叉的时间，要在两个月内完成才有效？笔者认为这和随机指标（KDJ）计算原理的"随机性"相关。周期太长，最高价和最低价偏离起点开盘价（中心轴）的距离越大，从而弱化了价格的涨跌速度，其实市场底部反映在价格上恰恰是一个下跌速度的变化。

另外，以上用法中 KDJ 的参数皆采用系统默认参数，一般股票软件的默认参数为 9。

二、强弱指标 RSI

相对强弱指标 RSI（Relative Strength Index）是技术分析者常用指标之一。它是以一定时间内上涨与下跌天数的比例变化，来判断市场强弱、推测价格未来趋势。

1. RSI 的计算

RSI 的参数也就是考虑统计时间段的长度，一般采用 5 日、9 日或 14 日等。下面以 14 日为例具体介绍 RSI(14)的计算方法，其余参数的计算方法与此相同。

找到包括当天在内的连续 14 天的收盘价，用每一天的收盘价减去上一天的收盘价，这样得出的数值就有正有负。今收盘大于昨收盘就是正数，今天收盘价低于昨天的收盘价，差值就是负数。然后将正负自然数分别求和，再求比值。

A=14 个数字中正数之和

B=14 个数字中负数之和 × (-1)

这样 A 和 B 都是正数，我们下一步就可以算出 RSI(14)

$RSI(14)=A/(A+B)\times 100\%$

从数学上看，A 表示 14 天中股价向上推动的幅度，B 代表价格 14 天内向下调整的程度，A+B 表示股价总的波动大小。RSI 实际上是表示向上波动的幅度占总波动幅度的百分比。数值越大，说明价格向上波动的幅度越大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明趋势为强，否则便是弱市，因此该指标的波动范围就在 0~100 之间，波动中轴为 50，即 50%。

2. RSI 指标的基本用法

(1)数值与区间：

0~20 为超卖区——短线超跌，价格随时反弹，宜逢低买人；

20~50 为弱势区——指标由低位上升至该区域视为反弹，由高位跌人该区域，空头完全占据绝对主动，应卖出做空；

50~80 为强势区——指标由低位升至该区域应积极加码做多，由高位跌至该区域宜减仓操作；

80~100 为超买区——上涨程度过高，容易出现获利回吐，短线宜逢高卖出。

(2)形态与切线

在 K 线走势中我们学过的各种形态，如"头肩顶和头肩底"、"双头和双底"、"三角形和矩形"等，同样可以适用在 RSI 曲线的分析上，当 RSI 曲线出现以上形态，随后的突破方向就具有趋势指导意义。同时也可以在 RSI 曲线上划线，并视这根趋势线的突破方向选择交易方向。

(3)金叉与死叉

一般观察 RSI 时，我们经常会采用 9 和 14 这两个不同参数的指标一起分析。当 9 日 RSI 上穿 14 日 RSI 时为"金叉"，说明趋势短期内上涨天数不断增多；反之，当 9 日 RSI 线下穿 14 日 RSI 线，我们便称之为该指标的"死叉"，这说明阴线数量开始增加，趋势已经转为下降。

(4)顶、底背离

同所有概率类指标一样，RSI 也会出现与股价不同步运行的情况。当股价不断下降，底部不断下移时，RSI 指标却呈现低点不断抬高，这种现象即为"底背离"。RSI 底背离其实是趋势"大涨小回"的客观反映。

我们都知道，正常的下降趋势是涨的时间短、跌的时间长，同时涨的幅度小、跌的幅度大。但是由于突发利好，或者场外增量资金的快速介入，往往会出现短时间内，股价连续上涨的幅度大、时间短(阳线少)，而后面股价连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续调整的幅度小、时间长(阴线多),如图 2-24 所示。由于有了前一波资金进场的基础,后市即使破位下跌,空间已经有限。所以,市场到了下跌末期,阴线虽多,但调整幅度小,这就是趋势转折前的征兆,所以一般认为 RSI 出现底背离时应当逢低买入股票。

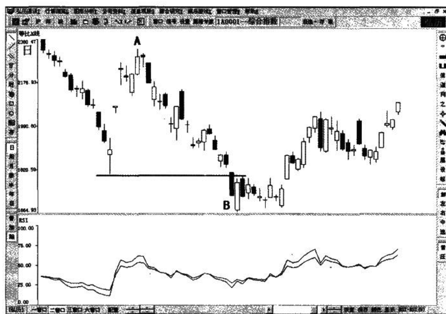


图 2-24

如图 2-24 所示,上证综合指数 2008 年 9 月 25 日(位置 A)之前的上涨幅度大、时间短(仅用 6 天上涨了 531 点),而随后再跌回前低时,下跌了 531 点,却用了 17 天。所以 2008 年 10 月 28 日 1664 点(B 处)虽创新低但跌幅有限,市场底部随即产生。

通过底背离反过来就能理解 RSI 的顶背离。股价上涨途中,突然出现快速的下跌,时间短、幅度大,随后股价又返回起跌点,甚至创出新高,但是反弹的耗时较长,远远超过前期下跌时间(阳线数量多但幅度小,阴线数量少但跌幅较大),这时就会出现顶背离现象。

3. RSI 对大盘的判断价值

RSI 在大盘分析上最大的价值就是可以通过它确认市场最后一涨,具体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说就是：当连接RSI顶背离的趋势线被向上突破后，市场就进入了最后的上涨阶段。

大盘在上涨途中，小幅调整实属正常，也不会造成RSI指标顶背离，但是突然的快速下跌，如果跌幅足够深，就完全可以将上升趋势逆转，之后的反弹走势即使能创出新高也是最后一涨。

因此，RSI顶背离说明市场已经进入涨升末期，此时我们可以借助"指标划线"的方法，判断市场哪里是最后一涨，即第5浪的上攻。



图 2-25

如图2-25所示，上证综合指数2008年7月29日当天出现大幅下跌，随后经过4天上涨，至8月4日收回失地，最高3478点虽然创了一点新高，但幅度有限(A、B对应的市场位置)，此时RSI形成了非常明显的顶背离。连接RSI指标的A、B两个高点，形成一条下降趋势线，该线在9月3日(C处)被向上突破，从而走出了新一轮上涨行情，但这轮上涨的力度已经减弱，属于市场的最后上涨阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、聚合离散指标 MACD

1. 原理及公式

MACD 指标的全名为“Moving Average Convergence/Divergence”，汉语意思是“移动平均线的聚合离散值”。该指标是由杰拉尔德·阿佩尔（Geral Appel）于 1979 年提出的，它是通过研究短期均线（12 日）与长期均线（26 日）之间的聚合、分离状况，及时捕捉买卖时机的技术分析工具。该指标能有效去除移动平均线频繁发出假信号的缺陷，同时还保留了移动平均线追踪趋势的效果，因此，MACD 指标具有趋势性、稳定性、安全性等特点。

在计算时首先计算出快速（12 日）称动平均线与慢速（26 日）移动平均线的差离值，此值即为 DIF；

第二步再求出 DIF 的 N 日平均数（DEA），作为慢速线出现，一般分析软件的默认参数是 9，即 DEA=9 天的 DIF 的移动平均线；

最后计算出每日 DIF 与 DEA 的两数之差称为“聚合离散值”，即指标中以红绿柱形式出现的 MACD 数值。

2. 基本用法

（1）位置信号：DIF 及 DEA 数值在 0 轴之上为强势，强势区域内的基本特征是大涨小回，因此以做多为主；相反，当双线的数值在 0 轴之下时即为弱势区域，走势特征是跌多涨少应以做空为主。

（2）排列状态：DIF>DEA= 多头排列，多头排列表明当前价格仍处升势当中，以持股为主；DIF<DEA 空头排列时，表明当前市场仍然处于下降趋势，应继续持币观望。

（3）指标交叉：DIF 上穿 DEA 称为黄金交叉，表明趋势走好买入做多；反之 DIF 下穿 DEA 为死亡交叉，表明趋势已经由涨转跌，应当卖出做空。

（4）背离信号：MACD 指标的底背离是指，股价不断创新低的同时，快慢线却没有再创新低。通过指标公式可知，该指标的底背离是股价下跌速度减缓、快慢两条均线距离不断拉近造成的。一般趋势在见底之前，均线会出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由发散到聚集的演化，这样就会造成 MACD 的底背离，可考虑逢低买入；反之，顶背离说明价格上涨速度由快变慢、均线日趋聚集，是趋势由涨转跌前的征兆，因此应逢高卖出股票。

(5)差离信号：绿柱变红柱是均线由空头排列刚刚过渡到多头排列，视为买入信号；反之红柱翻成绿柱就是均线由多头刚刚转为空头排列，应当卖出做空。

红柱变长买入，是因为短期均线上涨速度加快与中长期均线的距离拉大，是股价上攻力度增强的表现；反之，绿柱增长是下跌速度加快的反映，应顺势卖出股票。

红柱变短说明股价出现短线调整，快线向慢线开始回落。反之，绿柱变短说明短线趋势开始反弹。

3. 实战应用——判断大盘处所阶段

判断大盘所处阶段，波浪理论自有其优势，但是该理论长期以来逻辑性太强，加之存在失败浪与延长浪等现象，历来受到很多技术派人士的指摘，最终把波浪数得云里雾里，无法得到肯定的结论，因此几乎没有任何两个人数浪的结论相同，而且一些波浪型态往往等到走完之后，才会数得清楚。

笔者偶然读到比尔·威廉姆先生的著作《股市混沌理论》，书中作者创造性地提出以 MACD 指标(参数 5,34,5)来辅助数浪的观点，后经笔者验证，其中的一些观点的确具有不错的指导意义，现将其主要观点归纳如下：

(1)市场的二浪和四浪往往会在 MACD 的 0 轴下方完成

比尔·威廉姆在书中提到：市场中级别的调整，如二浪和四浪往往会在 MACD 的 0 轴之下完成。这句话的意思是说，市场深幅调整的过程中，一般都会造成 MACD 由 0 轴上方的强势区跌到 0 轴以下的弱势区，而等到再次上攻(如三浪、五浪)开始才会将该指标带离弱势区，重回 0 轴上方。

这样说来，MACD 在中期底部确立后，二次上穿 0 轴就是确认市场进入主升浪，即三浪开始的标志。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

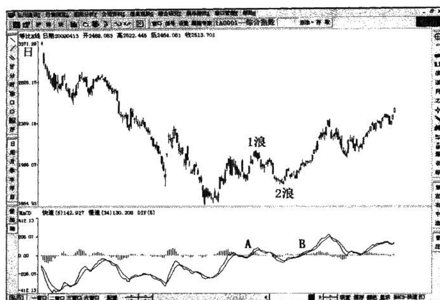


图 2-26

如图 2-26 所示，上证综合指数 2008 年 12 月初 MACD 第一次站到了 0 轴之上(A 处)，从而确认这是自 10 月 28 日 1664 点以来的第一波上涨，谓之一浪；随后指数再次下跌，MACD 指标的快慢线也再次跌回 0 轴以下，这是对二浪调整的验证；2009 年 1 月下旬，伴随指数回升，MACD 第二次上穿 0 轴(B 处)，宣告二浪调整结束，市场已经进入第三浪的上涨。

(2)三浪结束后 MACD 指标也同时形成上涨以来的最高峰

对于这一规律，笔者持有一定的保留意见，据我观察，其可信性或者说可操作性较差。因为哪里才是 MACD 的最高峰当时并不知道，需要与前后走势进行比较。当前是最高峰，但不排除 MACD 后期再创新高。同时 MACD 的最高峰可以是大三浪的最高点，也可以是大三浪中小 3 浪的高点，也可能会出现在“五浪 3”的头部阶段。

笔者猜想这或许是比尔先生在表述上有问题，也或许是中文翻译的误差。单就这一点，给我们的启发还是不小的。如果这个结论反过来说可能就没问题了，即三浪阶段，MACD 的峰值一定是创出新高的，在 MACD 前期顶峰之下，大盘形成的任何高点，都无三浪的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三浪过后，随之而来的便是一个中期调整（四浪），而四浪的调整必然也会将 MACD 的快慢线双双打到 0 轴以下，这时我们不急于买进，但需要密切注意 MACD 指标，一旦该指标的快线与慢线再次上穿 0 轴，就表明四浪调整已经结束，第五浪的推动行情已经开始。

（3）多数情况下的五浪都会在 MACD 顶背离状态下完成

五浪的特性是上涨力度弱，是牛市上升的最后一波。前面我们学过，这一阶段往往会出现量价背离，同时 MACD 也多会出现顶背离。因此高位 MACD 顶背离时形成的二次死叉就表明一个完整的五浪已经走完，接下来的调整幅度往往比较大。

其中 MACD 与指数的顶背离，以及成交量与指数的背离等现象都是验证市场已经进入上涨末期的信号。

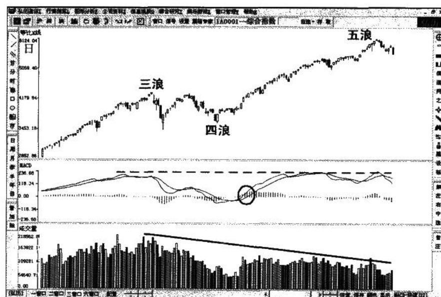


图 2-27

如图 2-27 所示，上证综合指数在 2007 年 7 月上旬 MACD 指标再次上穿 0 轴（圆圈位置），市场同时进入拉升阶段。但是这一阶段量能却不再放大，MACD 指标快慢线的高点也没能有效创出新高，处于基本平行状态，这些现象都是对上涨五浪的佐证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上判断五浪启动的方法，同样适用于次级反弹 C 浪上涨初期的判断。如 2003 年 3 月下旬到 4 月初 MACD 指标也是完成了一个下穿 0 轴再回穿 0 轴的过程，这是 B 浪调整结束、C 浪上涨开始的信号。

四、腾落指标 ADL

腾落指标 ADL(Advance/Decline line)是以股票每天上涨、下跌家数作为观察对象，通过简单的算术加减来比较市场涨跌家数升落变化，预测大盘未来趋势的技术指标。其计算公式如下：

今日 ADL= 昨日 ADL+ 当天上涨家数－当天下跌家数

没涨没跌即平盘的股票不纳入计算范围。

在动态软件中调出 ADL 指标，一般会看到它是由两条线组成，一条是白颜色的 ADL 线，另一条是黄颜色的 MAADL 线。MAADL 指的是 ADL 的平均线。ADL 仅是对每天涨跌家数的加加减减，因此不存在参数问题，但是该指标的平均数，即 MAADL 就有一个计算周期问题了，通过多年经验，笔者习惯于将 MAADL 的参数设置为 15。

根据公式可知，该指标提取的是每天开盘交易中上涨和下跌的股票家数数据。打开动态软件，在综合指数状态下，都可以看到每天上涨了多少家和下跌了多少家。在昨日 ADL 基础上，如果当天有涨的家数就加上，有跌的家数就减去。那昨天的 ADL 是多少呢？当然昨天的 ADL 又是根据前天的 ADL 加减而来的，那该指标的初始值是 0，即将某一天的涨跌家数定义为 0，之后再进行依次加减。

该指标在不同软件中表现为不同数值，造成这种差别的原因是指标计算起点不同，或者每天涨跌家数定义不同，有的软件将权证、B 股等也包含在涨跌家数之内，而有的软件则没有。因此，该指标的数值大小并没有什么参考意义，主要是通过指标形态变化，发现市场运行的趋势。

在使用时，该指标与大盘配合分析原则如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. ADL 验证大盘趋势

ADL 与指数同步上升(下降),或者同步创出新高(新低),则大盘趋势的可信性较强,且短期内反转的可能性不大。

2. ADL 与指数的背离

ADL 未创新低(新高),而指数却创出新低(新高),即指标未能与指数保持同步,这是短期买进(卖出)信号,市场会有反弹(调整)出现。

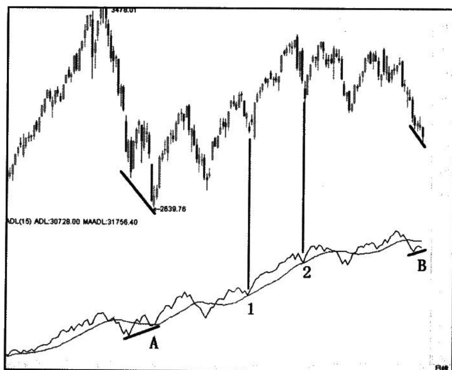


图 2-28

如图 2-28 所示,2009 年 8 月 31 日大盘跌破前期低点，出现底部下移，ADL 却未创新低(A 处),而是底部抬高,这说明伴随指数下跌,个股下跌数量开始减少,上涨家数有所增加,是反弹的先兆。同样的机会又在 2010 年 2 月 1 日出现,大盘低点下移,ADL 曲线却向上勾头(B 处),预期反弹将要出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在实际应用中笔者发现，该指标与大盘形成底背离后，作为短线买点比较可信，而依照顶背离卖出的效果并不是很好，从这一点上讲 ADL 就不如 OBOS 指标。

3. ADL 与 MAADL 的关系

ADL 与 MAADL 的关系可对比股价与均线的关系，依照"葛兰维尔均线八大买卖法则"判断大盘。

简单地说，MAADL 对 ADL 构成支撑与压力作用，MAADL 上移表示市场中期趋势健康，ADL 向 MAADL 回落并与之靠近时，是大盘短线回调到位的信号(如图 2-28 中位置 1 和位置 2)；反之，当 MAADL 形成 45 度角下跌，ADL 向 MAADL 反弹并与之靠近时，将遇到 MAADL 的压力，视为短线卖出信号。直至 ADL 向上或者向下有效突破 MAADL，支撑与压力的角色才会出现转化。

同时，MAADL 对 ADL 会形成牵引作用。当 ADL 快速上涨或者快速下跌远离 MAADL 时，在物极必反的作用下，ADL 会向 MAADL 回归，市场反向修正的需求增加。

五、涨跌比率指标 ADR

涨跌比率指标 ADR(Advance/Decline Ratio)，是根据即时交易中，一段时间内股票上涨和下跌家数的比值，推断出市场中多空双方的力量，进而判断大盘实际的强弱状况。其计算公式如下：

ADR(N 日)=N 日内上涨家数之和 /N 日内下跌家数之和

ADR 曲线围绕中轴线 1 上下波动，波动幅度的大小取决于参数大小，参数越小，ADL 曲线的波动幅度越大；参数越大，该指标的波动范围就越小。下面我们以 10 日 ADR 为基准，介绍一下该指标的主要应用方法。

1. 与大盘走势配合使用，同步验证趋势、背离验证顶底

这种用法与 ADL 相同，ADR 与指数同步上升(下降)，或者同步创出新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高(新低),则大盘的趋势方向比较可信。

当ADR已经开始向下(向上),而大盘却继续向上(向下)时,说明很多股票已经先于大盘见顶回落(触底反弹),市场即将反转。

2. 从ADR的取值看大势

ADL在0.5~2之间是常态区间,表明此时多空双方的力量处于均衡状态,ADR处于常态区间时,仅依据该指标判断市场进出,把握性不大。

当ADR向上或者向下运行,数值超过上述常态区间时,就是我们采取行动的信号,预示着市场上涨或下跌的势头过于强烈,存在反向修正的可能。

(1)在上升趋势中,ADR数值超过2以上时,说明当前市场上涨股票数量是下跌股票数量的2倍以上,赚钱效应显现,随时提防获利回吐,短线不要再买入股票,甚至可以考虑逢高减仓,波段操作;在下降趋势中,ADR由下向上回升至1.5附近,相当于市场中已有半数股票短线反弹到位,即将面临解套盘的抛压。因此,下跌后ADR从低位折返至1.5附近时经常会遇阻回落。

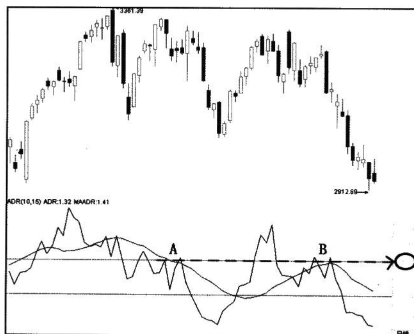


图 2-29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 2-29 位置 A 和 B 所示，分别为上证综合指数 2009 年 12 月上旬和 2010 年 1 月中旬。市场进入高点降低的下降趋势，ADR 指标的这两次向上折返，数值都回升到 1.5 附近时，反弹即告结束，随后指数都不可避免的回到下跌趋势中。

(2)在上升趋势中，ADR 回落到 0.75 之下，有望反弹；而下跌趋势里，该指标一般低于 0.75 甚至 0.5 才会产生反弹。ADR 由下向上超过 0.5，并在 0.5 上下来回震荡几次，就是短期空头进入末期的信号。

3. 从 ADR 的曲线形态看大势

ADR 先跌到常态区间的下限(0.5 附近)，之后又很快上升接近常态区间的上限(2 附近)，这种戏剧性的变化说明市场中，多头已经快速地掌握了进攻的主动权，已经具有足够的力量将大盘带上一个新的高度。

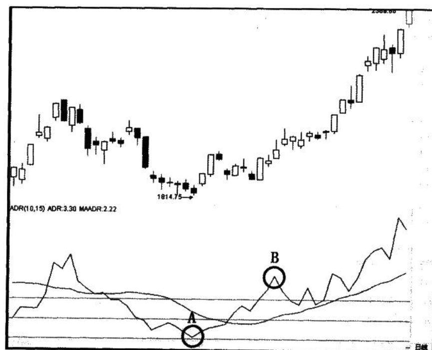


图 2-30

如图 2-30 所示，上证综合指数 2008 年 12 月 31 日连续下跌后，ADR 指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标调整至 0.54（位置 A），随后又快速反弹至 2.10（位置 B），数值达到常规区间的上限附近，空头阴霾被一扫而光，再经短线震荡后，指数最终形成向上突破。

六、超买超卖指标 OBOS

超买超卖指标 OBOS（Over Bought Over Sold），也是一个通过分析股票涨跌家数，判断市场位置的指标。与 ADR 相比该指标具有计算简便、分析直观等优点，同时较 ADL 更稳定，是三个大势型指标（ADL、ADR、OBOS）中最重要的一个指标。其指标计算为：

OBOS（N 日）=N 日内上涨家数总和－N 日内下跌家数总和

通过公式可知，OBOS 指标是通过计算一段时间内股票涨跌总量的差距，来判断市场的强弱及趋势。

1. OBOS 数值在 0 附近变化时，说明市场正处于盘整期

前面说过，我们不需要看 ADL 的数值变化，但是我们必须注意 ADR 和 OBOS 的数值变动。当 OBOS 指标在 0 附近震荡时，说明当前市场正处于盘局当中。

为什么会是 0 呢？或者说这个 0 是怎么得出来的？从该指标的计算公式来看，当减号两边的数字一样多时差值就是 0。比如十天内累计上涨了 500 家，十天内累计下跌了也是 500 家，500－500 结果就是 0，也就是说在这段时间内涨跌家数是一样多的，显然无法分出市场的强弱。因为一般来讲上涨家数多我们就说市场是强，下跌家数多说明市场弱。但涨跌家数一样多，就说明市场强弱程度没有发生质的变化，多空势均力敌，市场进入多空胶着状态。

2. 当 OBOS 数值大于 0，即为正数时，说明多方占优，市场处于升势

由 OBOS 计算公式可知，如果减号前面的数值大（累计上涨家数多）、减号后面的数值小（累计下跌家数少），大的数字减去小的数字就是正值。正值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越大说明上涨的家数超过下跌家数的数量越多，股票涨多跌少，是支持指数进一步拉抬的重要条件。因此 OBOS 为正值时表明当前市况升势明朗，可安心持股或者积极做多。

但要注意的是正值并非越高就一定越好，当正值过高时说明当前市场上涨家数太多，市场出现普涨格局，此时极容易造成短线盘的获利回吐，回吐盘的突然增加，将促使指数展开不同程度的回落。因此正值过高时则不宜买入，市场已经进入超买区(超出正常买入区域)，已经不再具备买入条件，反而应伺机卖出做空。

至于这里说的“正值过高”到什么程度才算高呢？后面我们将做进一步解释。

3. 当 OBOS 数值小于 0，即为负数时，说明空方占优势，市场处于下跌行情

负值的出现是近段时间内上涨股票数量少、下跌股票数量多的结果。公式中，小数值减去大数值结果即为负数。股票跌多涨少说明市场正处于下跌趋势，负值越大说明下跌与上涨之股票数量间的差额就越大，市场跌势就越急，这一阶段的操作策略应当以卖出做空为主。

然而，凡事都要有个度，同样道理，当负值过大时，极容易引发市场的超跌反弹，此时就不能再做空了，在进入超卖区域后应当考虑逢低吸纳，博取短线反弹。

综上所述，OBOS 的正负数值可以直接反映当前市场处于何种趋势，正值过高和负值过低都说明短期市场进入了两个极端，物极必反，因此要反其道而行之，这也正是该指数为什么叫做“超买超卖指标”的原因。至于正值多少算“过高”，以及负值多低才算“过低”呢？一般证券书籍里都没给出明确的标准。因为 OBOS 数值的高低一方面受到统计时段即指标参数大小影响，参数越大取样时段越长，其 OBOS 的数值也就越大；另一方面，股票发行数量的变化也影响着该指标的数值。

因此根据笔者经验，可以参照现实股票发行总量的一半作为界线，以此界定“超买与超卖”范围应当比较合理，而且实战效果不错。具体来讲就是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果涨跌总量的差额，占所有股票统计量的一半以上时，市场就会进入超买或超卖区。例如当前上海证券交易所上市的股票总量已经超过800只，那么它的一半就是400多只，因此当OBOS数值达到+400以上，我们就可以说它已经进入了超买状态，反之OBOS数值低于-400以下，就是大盘已经进入超卖状态的信号，此时就不要再随便卖出股票，反弹值得预期。

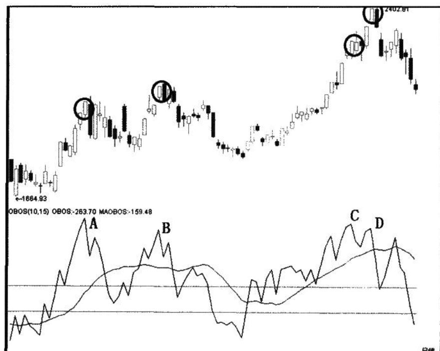


图 2-31

如图2-31所示，沪综指2008年11月~2009年2月份之间的日线走势中，A、B、C、D四个位置OBOS数值都超过了400以上，基本都造成指数的短线高点，尤其位置D还略低于位置C，而指数却仍在上涨，这种情况很难持续，回调随时出现。

4. 同步与背离验证市场的顶底

该指标正常情况下会与大盘同步涨跌，说明市场趋势明朗无异常情况，但要特别注意OBOS的顶背离与底背离现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当指数不断创新高时，OBOS 线的高点并未创新高，甚至还呈现出顶部下移(如图 2-31 中 C~D)，这种顶背离走势是判断市场的一个非常重要的信息，等于市场在告诉你，现在股票已经进入"赚了指数不赚钱"的阶段，就是指数上涨而大多个股却不涨反跌，这就是我们经常提及的"二八分化"。



图 2-32

如图 2-32，沪综指 2008 年中旬 5522 点头部阶段 OBOS 的顶背离走势。大盘在真正见顶之前 OBOS 三个高点已经明确向下移动，说明很多个股已经先于大盘见顶回落，部分权重股拉抬指数，有掩护主力出货的嫌疑。

在学习本章第五节《市场强弱度》时，估计会有一些读者会想到，只靠机械化的"强弱比例"统计，很难避开"二八现象"对市场真实涨跌的影响，即 20%的股票涨、80%的股票却已经进入跌势，这时的强弱度并不能及时告诉我们，市场已经存在了危险，因此在考察市场强弱时，最好与该指标结合起来判断。

同理，当大盘还在不断地创新低时，OBOS 若呈现出底部抬高的底背离现象，我们就应当意识到市场底部已经到来。OBOS 指标的底部抬高说明当前市场中，大多数个股已经先于大盘止跌企稳。如大盘 2008 年 10 月 28 日 1664 点之前，指数节节下跌，但 OBOS 已经先于大盘底部上移(如图 2-33)，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

OBOS在告诉我们市场底部即将来临，因为只有大多数股票出现止跌，市场才能真正见底。

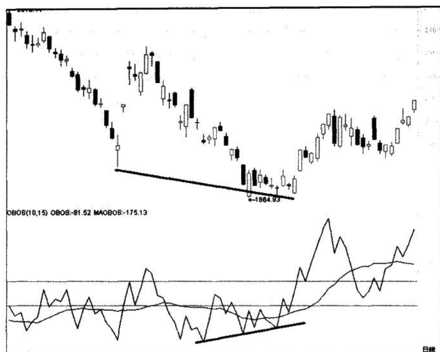


图 2-33

通过长期观察，我们发现通过OBOS来判定市场的顶和底，远比ADL要准确的多。

5. OBOS线的形态与切线

这个用法的意思是说，我们可以将以前学过的图形形态，如头肩形、双头和双底等，应用于OBOS指标的曲线上，还可以用划线的方法，辅助判断市场的突破方向。当OBOS已经形成有效向上或者向下突破，无论指数是否已经破位，我们都应当先行采取行动。

以上我们只讲述了OBOS标的单独用法，而在该指标中往往还有一条MAOBOS线，这里就惜墨略过，它其实就是OBOS的某段时间的移动平均值，其用法与股价中移动平均线的用法同理，OBOS跌穿MAOBOS就是死

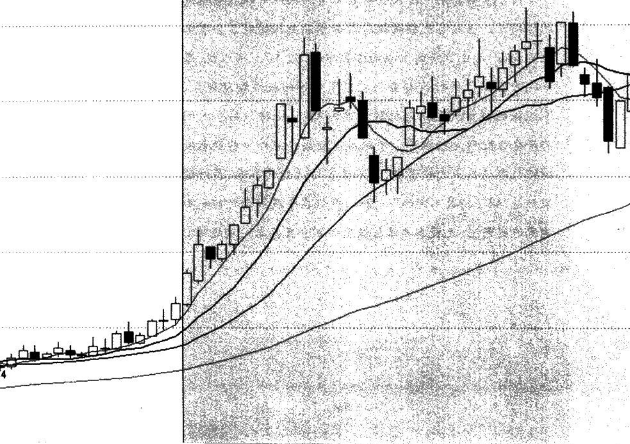
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉，OBOS 上穿 MAOBOS 即为金叉，金叉视为买入信号，死叉视之卖出点，同时 MAOBOS 对 OBOS 构成支撑与压力。

通过本章的系统学习，我们已经基本可以把握市场节奏，但仅仅能够正确判断大盘还是不够的，因为大盘仅是我们决策的外部因素，无论外部环境多好，总有很多人没有赚到钱。为何？因为很多人没抓住市场热点。正如我们在捕鱼之前，必须先要知道哪条河里有鱼，也就是说大盘走好以后，紧接着就要决定买什么板块，将资金投向哪里。关于如何正确选择投资范围、判断板块潜力，我们将在第三章中继续学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 基本板块划分及其投资价值



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们深刻理解了“先大后小”，也学会了判断市场好坏的一些方法，但是在“大盘分析”与“个股买卖”之间仍然需要一个桥梁，那就是板块。板块是指具有相同标准的股票集合，而根据划分标准不同，可以划分为四大类板块，分别为指数板块、地域板块、行业板块和概念板块。

由于市场在某一阶段受从众心理影响或者在相关信息的作用下，一些具有相同概念或者相互关联的股票会整体上涨，从而形成市场向上推动过程中的“热点”。可以说，每一轮中期以上的行情都会出现不同规模的板块联动现象，有经验的投资者也正是把握了这种“联动规律”，第一时间将资金分配到这些热点上才跑赢了大盘；另外一些没能及时抓住市场热点的投资者，看不清市场运行的节奏，最终结果就是“赚了指数不赚钱”。因此，我们在个股买卖之前先要确定选股范围，无疑需要掌握板块的划分及基本运动规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　基本板块划分及其投资价值

第一节　指数板块

我们已经在前面介绍过指数，发明指数的目的就是：根据某些采样证券品种的价格平均数，来衡量证券市场整体或者局部价格的波动情况。除我们经常谈论的大盘（上证综合指数）之外，为了考查局部价格波动情形，指数还按样本股选取范围制作出很多分类指数，如上海交易所的上证180指数、上证50指数、上证红利50指数以及深圳市场的深圳100指数、中小板指数、创业板指数等等，接下来我们将部分重要的分类指数予以介绍与分析。

一、上证180指数

上证180指数属上证成分指数，是上海证券交易所对原上证30指数进行了调整并更名而成的，其样本股是在所有沪市交易所上市的A股中选取最具代表性的180只股票为样本编制，自2002年7月1日起正式发布，是上证指数系列的核心指数。上证180指数的编制目的在于反映上海证券市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的概貌和运行状况，具有可操作性和投资性，一般作为投资绩效的评价尺度，以及金融衍生产品的基准指数。

180 指数样本股的选择过程如下：

第一步：确定样本范围

剔除下列股票后的所有上海 A 股股票：上市时间不足一个季度的股票；暂停上市股票；经营状况异常或最近财务报告严重亏损的股票；股价波动较大、市场表现明显受到操纵的股票；其他经专家委员会认定的应该剔除的股票。

第二步：进行样本排序

根据总市值、流通市值、成交金额和换手率的年数据对以上股票进行综合排名。

第三步：确定各行业的股票数量

第 i 行业样本配额 = 第 i 行业所有候选股票流通市值之和 / 沪市所有候选股票流通市值之和× 180

第四步：选择行业综合排名最前列的 180 只股票构成样本股

通过上述四步 180 样本股的筛选过程，我们可以看到构成该指数的 180 只个股基本上都是各行业中代表性较强、收益较好、成长性较高、投资风险相对较低的品种，因此颇受机构投资者尤其是指数型基金的青睐，受市场关注程度也越来越高。

对于那些将股票作为主要投资渠道的股民来说，长期投资并持有上证 180 指数中的某些品种，风险较低，收益则相对稳定。但要注意的是该指数中的样本股每半年就要调整一次，每次调整比例一般不超过 10%，尤其密切留意相关样本股调入与调出信息。一般来说，被调出的股票已经失去投资价值，而新调入的股票可进行重点关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)上证 50 和上证红利 50 指数

上证 50 指数是根据科学客观的方法，挑选出上海证券市场规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成样本股，来综合反映沪市最具市场影响力的一批龙头企业的整体状况，该指数自 2004 年 1 月 2 日起正式发布。

上证红利 50 指数挑选了在上海证券交易所上市的现金股息率高、分红比较稳定、具有一定规模及流动性的 50 只股票作为样本，以反映沪市高红利股票的整体状况和走势，该指数于 2005 年 1 月 4 日发布。上证红利 50 指数是一个重要的特色指数，它不仅进一步完善了上证指数体系和指数结构，丰富了指数品种，也为指数产品开发和金融工具创新创造了条件。

基于稳健型投资者的选股要求，不愿承担二级市场的价格波动风险，那么分红稳定的个股及利息较高的债券品种，就成为这些人的首选目标。上证红利 50 指数的推出为此类投资者缩小选股范围提供了便捷服务。

三、沪深 300 指数

随着我国股票市场规模不断扩大，单一做多市场已经无法满足机构投资者的需求，一旦市场下跌只能止损，否则无法规避风险。经过前期大量准备工作，沪深 300 指数期货于 2010 年 4 月 16 日正式推出，为此我们需要对该指数有一个详细的了解。

沪深 300 指数由上海交易所和深圳交易所联合编制，于 2005 年 4 月 8 日正式发布。该指数以 2004 年 12 月 31 日为基准日，以 1000 点为基点起算。300 个样本股中，沪市有 179 只，深市 121 只。由于沪深 300 指数样本股基本占到了沪深市场六成左右的市值，因此具有良好的市场代表性，能够真实反映中国股市的整体走势。

沪深 300 指数的样本股选择标准：上市交易时间超过一个季度，除非该股票上市以来日均 A 股总市值在全部沪深 A 股中排在前 30 位；非 ST、*ST 股票，非暂停上市股票；公司经营状况良好，最近一年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题；股票价格无明显的异常波动或市场操纵；剔除其他经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专家认定不能进入指数的股票。然后对样本股票在最近一年(新股为上市以来)的日均成交金额由高到低排名,剔除排名后 50%的股票,然后对剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前 300 名的股票作为样本股。

由此可见,入围品种基本上都是流通市值大、盈利能力强、流动性好的股票。从行业看,这些股票含盖了银行、钢铁、石油、电力、煤炭、水泥、家电、机械、纺织、食品、酿酒、化纤、有色金属、交通运输、电子器件、商业百货、生物制药、酒店旅游、房地产等数十个主要行业,其中银行股约占 10%比重。

目前大多指数型基金的投资目标基本都锁定为沪深 300 股票，以期获得市场平均收益,时间表明该指数的确不失为大资金投资者的首选对象。

以上笔者为大家简单地介绍了一下指数板块中的几个重要指数，这些指数中的样本股，尤其是沪深 300 指数和上证 180 指数的样本股都是机构投资者不错的选择,而对于中小散户,尤其是一些不会选股、并以“投资”理念入市的股民来说,这些指数板块无疑可以缩小选股范围,可以从中非常简便地查找到某类行业的龙头股票。

第二节　地域板块

在我国,由于历史原因,全国各个地区的经济发展极不平衡,从而造成了我国证券市场所特有“区域板块”效应。

按目前我国基本行政单位的划分，共分为 23 个省、5 个自治区、4 个直辖市、2 个特别行政区。由于人文历史多种原因,逐渐形成了不同范围内的地区经济差异,这也就构成了差异性发展的六大区域板块。

一、长三角地区

长三角地区是指长江和钱塘江在入海处冲积成的三角洲区域，其中包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

括上海、浙江、江苏等省市区，其中上海本地股多为股票市场中该地区的领涨板块。

1. 上海本地股——活跃

自 1990 年 11 月 26 日上海交易所成立至今，上海已经逐渐发展为全国的金融中心。现如今，既有大小飞（飞乐股份和飞乐音响）、爱使股份等国内首批上市的老八股，又有上海佳豪、网宿科技等登陆创业板的新型公司；既有宝钢股份、中国船舶等全国重工业的龙头企业，又有交通银行、中国太保等金融业的翘楚。所以说，上海这座城市有着很强的包容性，各种文化思潮、各种创新理念、各种先进技术大多领跑全国。因此，上海本地股历来为主力资金所倾慕，无论是大规模牛市还是低一级别的次级运动，上海本地股总会有不俗的表现。

历史上，与上海相关的概念炒作包括：浦东新区概念、两个中心（金融中心、航运中心）概念、迪斯尼入驻概念、世博会概念等等。

如果用一个词来概括上海本地股的特征，那就是“活跃”。也正是因为股性活跃，资金进出方便，成为大资金投资者的天然股票池，同时上海本地股大多在所在行业中具有指标作用。

2. 江浙两地股——潜力

江苏、浙江两省的股票在上世纪 90 年代时，给广大投资者的感觉是不温不火，甚至有些熬人，鲜有波澜壮阔的拉升，黑马者更是寥寥无几，以至于被安上“琼凶鄂疾、江浙软绵”的称谓，意思是琼（海南简称）的股票涨势凶猛，鄂（湖北简称）的股票拉升疾速，而江浙两地的股票则是软绵。

其实论资金实力，江浙两地财团云集，义乌、温州的创富神话世人皆知，但是为什么这两地的股票却鲜有表现呢？笔者认为这主要是与两地人的投资观念相关。笔者多次受邀前往浙江大学授课，与这两地投资者接触很多，闲聊之中他们告诉我，在他们的传统思想里并不认为股市是一个可以投资的市场，很多人认为炒股的回报率甚至都不如赌场。

2009 年江苏经济实现生产总值 34061 亿元，比上年增长 12.4%，经济总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量已经超越山东仅次于广东，位居全国第二。随着这些民间资本的不断积累，很多资金自然会寻找更多的出路，笔者相信，凭借浙商的聪明才智今后在中国股市也必有一席之地，而两地股票的股性也将一改“软绵”的定式，会不断突显出投资潜力。

二、珠三角地区

珠三角地区是由西江、北江三角洲和东江三角洲合成的复合三角洲，具体地区包括深圳、广东、福建等省市。其中深圳本地股多为股票市场中该地区的领涨板块。

1. 深圳本地股——不鸣则矣，一鸣惊人

上世纪 80 年代，中国第一个特区——深圳经济特区成立，1990 年 12 月 1 日深圳证券交易所成立。本身独特的地理位置，面朝香港、背靠内陆，凭借改革开放的春风，30 年间的变化发展有如大鹏一般，扶摇直上三万里。如今的深圳高楼林立，资本云集，深圳本地股的股性也如大鹏一般，不鸣则矣，一鸣惊人。

从深深房、深宝安（现中国宝安）、深物业、深南玻、深鸿基等深圳代表股票来看，历史走势的共同特征是：大多时间都会跌跌撞撞向下震荡，调整时间甚至可达数年，而一旦发动行情则没有任何征兆，多以“V 型”底出现，且行情启动后股价涨幅都至少 3 倍以上，甚至可达五六倍的连续拉升。

如果用两个词来概括一下深圳本地股那就是“启动突然、涨幅巨大”，这与其市场开放程度高、热钱进出方便且规模大有很大关系。所以，我们经常在一些暴涨股票的交易席位里，发现某某证券公司深圳某某路营业部的身影，也就不足为奇了。

2. 闽粤两地股——多以长庄股出现

地处我国东南沿海的福建省是历史上郑和下西洋的起点，素有“海上丝绸之路”之称，早在 2008 年其 GDP 总量就已经突破 10000 亿元；南海之滨的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广东省2009年GDP总量为39081.59亿元，继续领跑全国，堪称我国经济最发达、文化最开放的省份。

综合来看，两地经济主要以海运、贸易出口为主，民营企业众多，同时具有十分丰富的旅游资源。从以往股票走势上看，两地上市公司也是鱼龙混杂，大多要经历一个价值发现的过程，而这些股票一旦进入拉升期，时间较长，多为典型的长庄运作风格。如广船国际(600685)2005年最低2.21元，借助上轮牛市涨至2007年，股价突破百元大关；中远航运(600428)自2006年9月份的6元附近涨至2007年10月份的44元以上；华侨城A(000069)从2004年5.6元开始炒作，至2007年最高涨至74.5元；美的电器(000527)从2005年底不到5元钱，炒至2007年股价最高接近60元；力合股份(000532)2006年~2008年从最低价2.61元上涨到最高29.28元；以及闽闽东、万家乐、万泽股份、东华实业、福建南纺、华丽家族、星湖科技等等股票在历史走势中，都是从一两块钱开始价值发现，皆炒至十几元甚至几十元。

难怪一个炒股多年的朋友对我说：你就盯牢闽粤两地的股票，一旦发现有跌到3元以内的、盘子又不是太大的就全仓买进，拿上个两三年卖掉就行。

三、东北板块——凤凰涅磐期获新生

东北板块泛指我们常说的东三省，包含辽宁、吉林、黑龙江。东北三省历来是我国机械、钢铁、化工、医药等老工业基地。然而随着我国经济体制不断改革，工业企业已趋饱和，企业效益日渐衰落，东三省经济增长模式一下子很难转型，因此经济水平逐渐落后于沿海地区，仅略超西部地区。为此，“支持东北地区等老工业基地加快调整和改造”被写入十六大报告，振兴东北老工业基地，成为我党十六大以后的重要战略任务之一。

但是，从证券投资的角度进行分析，我们应当看到，振兴东北老工业基地要经历由调整、改造再到振兴三个历史阶段，其发展过程充满复杂性和艰巨性，投资者更要充分考虑完成这三个阶段的时间性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、中部板块——崛起刚刚开始

我国中部地区包括山西、河南、安徽、江西、湖北、湖南六个行政省。中部六省承东启西、接南连北、吸引四面、辐射八方，是我国重要粮食生产基地、能源原材料基地、装备制造业基地和综合交通运输枢纽，在经济社会发展格局中占有重要地位。从中国整体发展的角度考虑，中部地区在经济发展中，起到中枢作用，"肚子"不能瘪，经济发展才具有更大动力，中国经济才能协调、健康、可持续发展。因此，从这个意义上来说，加快中部地区发展是提高中国国家竞争力的重大战略举措，是推动区域经济发展的客观需要。

2009 年 9 月 23 日国务院常务会议讨论并原则通过了《促进中部地区崛起规划》。

然而，受自然资源和区位条件以及历史基础的影响，中部各省之间社会经济联系并不是很密切，特别是南北之间的发展差异巨大。

山西，正在改变煤炭开采与输出的经济发展状况，正处于经济转型阶段；河南，主要优势集中于农业、农产品加工业、能源及冶金工业；湖南、江西和安徽，具有临近沿海地区的区位优势，可以积极吸引沿海产业转移；湖北，则以汽车工业为主导产业。

在范围选择上，投资者可认真挖掘那些门户城市中的上市公司，如太原、武汉、长沙、郑州、合肥、南昌等。尤其在 2010 年 1 月 12 日，国务院正式批复了《皖江城市带承接产业转移示范区规划》，示范区包括合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、池州、巢湖、滁州、宣城 9 个市以及六安市的金安区和舒城县，共 59 个县(市、区)，这些地区上市公司的投资价值有望逐渐显现。

五、西部板块——发展提速，后劲十足

我国西部地区包括重庆、四川、贵州、云南、广西壮族自治区、西藏自治区、陕西、甘肃、青海、宁夏回族自治区、内蒙古自治区和新疆维吾尔族自治区等 12 个省、自治区和直辖市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西部地区自然资源丰富，市场潜力大，战略位置重要。但是受自然、历史、社会等因素影响，西部地区经济发展相对落后，人均国内生产总值仅相当于全国平均水平的2/3，甚至不及东部地区人均水平的40%，迫切需要加快改革开放和现代化建设步伐。

对此，2000年中共中央正式提出“西部大开发战略”，同年国务院西部开发办正式成立。

2001年3月，九届全国人大四次会议通过的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十个五年计划纲要》指出，实施西部大开发，就是要依托亚欧大陆桥、长江水道、西南出海通道等交通干线，发挥中心城市作用，以线串点，以点带面，逐步形成我国西部有特色的西陇海兰新线、长江上游、南(宁)贵、成昆(明)等跨行政区域的经济带，带动其他地区发展，有步骤、有重点地推进西部大开发。西部大开发总体规划可按50年划分为三个阶段。

第一阶段，奠定基础阶段：从2001年到2010年，重点是调整结构，搞好基础设施、生态环境、科技教育等基础建设，建立和完善市场体制，培育特色产业增长点，使西部地区投资环境初步改善，生态和环境恶化得到初步遏制，经济运行步入良性循环，增长速度达到全国平均增长水平；

第二阶段，加速发展阶段：从2010年到2030年，在前段基础设施改善、结构战略性调整和制度建设成就的基础上，进入西部开发的冲刺阶段，巩固提高基础，培育特色产业，实施经济产业化、市场化、生态化和专业区域布局的全面升级，实现经济增长的跃进；

第三阶段，全面推进现代化阶段：从2031年到2050年，在一部分率先发展地区增强实力，融入国内国际现代化经济体系自我发展的基础上，着力加快边远山区、落后农牧区开发，普遍提高西部人民的生产、生活水平，全面缩小差距。

“西部大开发战略”实施10年以来，尤其在经历2008年全球经济危机后，至2010年初已经基本完成了总体规划的第一阶段。下面一组数据最说明问题：在2009年经济复苏过程中，全国经济(GDP)增速最快的前十大地区分别为，内蒙古17%、天津16.5%、重庆14.9%、四川14.5%、广西13.9%、陕西13.6%、湖南13.6%、吉林13.3%、湖北13.2%、辽宁13.1%。从以上GDP增速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前十位来看，西部地区即占去1/2，包括内蒙古、重庆、四川、广西、陕西等，其经济增长速度都远远超过了2009年全国8.7%的GDP增速。

从证券投资的角度看，西部崛起是这一区域板块上市公司难得的发展机遇，相关上市公司质量必将获得稳步提高，投资价值逐渐显现。

六、环渤海地区

包括北京、天津、河北、山东两市两省。其中尤以北京、天津两地上市公司的质量最佳，同上海和深圳一起位列投资者区域板块选择的第一梯队。

北京——政治文化中心的地位千百年来早已深入人心。清华、北大等高校林立，同时科技、文化、商业等服务产业发达。

天津——滨海新区，未来第二个浦东。

上世纪八九十年代上海浦东新区的开发，成为上海成功崛起强劲动力，世贸大厦、东方明珠、上海交易所比邻而立，如今上海浦东被誉为中国的华尔街。21世纪初，我国政府提出滨海新区发展规划，则为天津乃至整个环渤海地区带来了难得的发展机遇，笔者相信，假以时日，天津的滨海新区就是未来的第二个浦东。

2009年1月8日，国家发改委发布了《珠江三角洲地区改革发展规划纲要(2008-2020年)》。随后，国务院又先后批复了《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》、《关中—天水经济区发展规划》、《江苏沿海地区发展规划》、《横琴总体发展规划》、《辽宁沿海经济带发展规划》、《促进中部地区崛起规划》和《中国图们江区域合作开发规划纲要》等7个规划。2009年批复的区域经济规划数量是过去4年的总和，出台速度前所未有。

可以看到，我国新的区域经济版图正在不断的扩大，正由原来的长三角、珠三角、环渤海三大经济区域，向北部湾、海峡西岸、东北三省、中部和西部发展。但是还应当看到，地区经济的发展并非朝夕之间，所以笔者建议，我们的选股范围还是应当重点把握原三大经济区，同时可适当选择新兴经济区域的股票进行投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　行业板块

所谓行业，是指在国民经济中，从事相同性质的生产或者其他相同经济活动的组织。

行业经济是宏观经济的构成部分，宏观经济活动是行业经济活动的总和，行业经济活动是介于宏观经济活动和微观经济活动之间的经济层面，是中观经济分析的主要对象。

不同行业都有其各自的生命周期，处在不同生命周期不同发展阶段的行业，其投资价值也不一样。行业的不同发展状况以及行业的整体业绩对于上市公司的股价都会形成重要影响，因此，行业发展的整体状况，是决定上市公司投资价值的重要因素。

一、行业分类

传统的行业分类，是依据2001年证监会公布的《上市公司行业分类指引》进行划分的，共13个门类。这13个传统行业分类又是依据上市公司营业收入比重进行划分，如果公司某类业务的收入比重大于或等于50%，则将其划入对应类别；如果该公司没有一项业务收入能占到50%比重，但某项业务收入超出其他业务收入的30%，也将其划入相应类别，否则将其划入综合类。

第一类：农、林、牧、渔业，其中可细分为4个小板块

1．农业（如000998 隆平高科）

2．粮食及饲料加工（如000876 新希望）

3．林业（如600189 吉林森工）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 渔业、牧业(如 000798 中水渔业)

第二类:采掘业,其中可细分为 3 个小板块

1. 煤炭开采(如 601001 大同煤业)
2. 有色金属开采(如 601168 西部矿业)
3. 石油开采(如 601857 中国石油)

第三类:制造业,其中包括

1. 食品、饮料(如 600519 贵州茅台)
2. 纺织、服装、皮毛(如 600626 申达股份)
3. 木材、家具(如 600978 宜华木业)
4. 造纸、印刷(如 002078 太阳纸业)
5. 石油、化学、塑胶、塑料(如 002080 中材科技)
6. 电子(如 000998 华工科技)
7. 金属、非金属(如 600019 宝钢股份)
8. 机械、设备、仪表(如 600006 东风汽车)
9. 医药、生物制品(如 600085 同仁堂)
10. 其他制造业(如 600612 老凤祥)

第四类:电力、煤气及水的生产和供应业,其中细分为 2 个板块

1. 电力热力(如 000027 深圳能源)
2. 煤气供水(如 601333 长春燃气)

第五类:建筑业(如 601668 中国建筑)

第六类:交通运输、仓储业,进一步细分为 6 个小的板块

1. 公路运输(如 600020 中原高速)
2. 水上运输(如 600717 天津港)
3. 航空运输(如 601111 中国国航)
4. 港口(如 600018 上港集团)
5. 机场(如 600009 上海机场)
6. 仓储(如 600787 中储股份)

第七类:信息技术业,细分为 4 个子板块

1. 通讯设备(如 600050 中国联通)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 计算机硬件(如 600100 同方股份)
3. 计算机软件(如 600536 中国软件)
4. 计算机应用服务(如 600392 太工天成)

第八类:批发和零售贸易,板块细分为

1. 零售业(如 600859 王府井)
2. 批发和贸易(如 600822 上海物贸)

第九类:金融、保险业,共分 4 个子板块

1. 银行(如 601398 工商银行)
2. 证券(如 600030 中信证券)
3. 信托(如 600816 安信信托)
4. 保险(如 601628 中国人寿)

第十类:房地产业(如 000002 万科 A)

第十一类、社会服务业,细分为 3 个板块

1. 公共设施服务(如 601333 广深铁路)
2. 旅馆(如 601007 金陵饭店)
3. 旅游(如 601888 中国国旅)

第十二类:传播与文化产业(如 600088 中视传媒)

第十三类:综合类

综合类企业是指公司没有一类业务营业收入比重超过 50%,也没有一类业务超过其他业务 30%。这样看来,从投资价值考虑,首先要放弃“综合类”板块中的个股,因为综合类个股没有突出主营收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

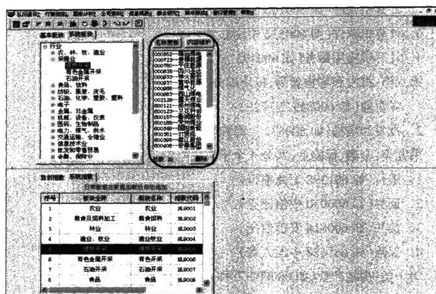


图 3-1 煤炭开采板块

二、行业分析

1. 行业本身所处发展阶段或者说生命周期

行业生命周期一般可划分为幼稚期、成长期、成熟期和衰退期四个阶段。

(1)幼稚期:作为一个新兴行业的萌芽阶段,由于投资该行业的公司较少,暂时还没有形成产业规模,同时受研发成本高、市场需求小等不利因素影响,这类公司很多会面临生存风险,因此投资风险相对较大。

在当前中国经济发展状态下,航天、军工、3G、节能环保等板块更接近这一时期。

(2)成长期:在经历生存期的考验之后,本行业中一批具有自主生产技术或者核心竞争力的公司存活下来,并且逐渐形成了自己的经营模式,品牌逐渐被市场认可,产品销量、收入及利润都出现迅速增长,但这一阶段资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需求也会伴随增加，因此部分企业可能仍然处于账面亏损或者微利状态。

受“市场预期”心理影响，处于成长期的行业往往会成为股票市场中主力资金的重点投资对象，也是广大投资者的首选投资方向。

在当前中国经济发展状态下，房地产、汽车制造、计算机软件、互联网、生物制药等行业大多符合成长期的上述特征。

(3)成熟期：成长期过后，经过优胜劣汰、大鱼吃小鱼式的市场整合，最终该行业只剩下几家为数不多、资本雄厚的大公司，这就宣告该行业的成熟期已经到来。处于成熟期的行业具有产品普及率较高、收入及利润稳定等特点，逐渐成为国民经济中的支柱产业。

在当前中国经济发展状态下，钢铁、金融、煤炭、石油等行业成熟期特征比较明显。

(4)衰退期：在经历较长时间的稳定期之后，该行业便会进入一个衰退期。衰退期的标志是市场需求不断降低、核心技术丧失优势、可替代产品增多、产品销售量不断降低，同时利润水平也不断下降。

在当前中国经济发展状态下，家电制造、水泥、纺织服装等行业基本处于这一时期。

从行业生命周期来看，我们应当首选成长期行业去投资，成熟期行业次之，而幼稚期和衰退期两种行业类型的上市公司则尽量减小配置。

2. 行业的市场结构

根据行业中企业数量的多少、进入限制和产品差别，行业又可划分为四种市场结构：完全竞争、垄断竞争、寡头垄断和完全垄断。

(1)完全竞争：完全竞争型市场结构是指竞争不受任何阻碍和干扰的市场结构。其特点是：

A. 生产者众多，各种生产资料可以完全流动；

B. 产品不论是有形或无形的，都是同质的、无差别的；

C. 没有一个企业能够影响产品的价格，企业永远是价格的接受者而不是价格的制定者；

D. 企业的盈利基本上由市场对产品的需求来决定；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E. 生产者可自由进入或退出这个市场；

F. 市场信息对买卖双方都是畅通的，生产者和消费者对市场情况非常了解。

在现实经济中，符合完全竞争市场结构的行业是很少的，初级产品（如农、林、牧、渔等行业）类似于这种市场结构。

（2）垄断竞争：垄断竞争型市场是指既有垄断又有竞争的市场结构。其特点是：

A. 生产者众多，各种生产资料可以流动；

B. 生产的产品同种但不同质，即产品之间存在着差异；

C. 由于产品差异性的存在，生产者可以树立自己产品的信誉，从而对产品的价格有一定的控制能力。

在垄断竞争市场型结构中，造成垄断的是产品差别，而造成竞争的原因是产品同种，即产品存在可替代性。在国民经济各行业中，制成品（如纺织、服装等轻工业）均属于这种市场结构。

（3）寡头垄断：寡头垄断型市场是指相对少量的生产者在某种产品的生产中占据很大的市场份额，控制了这个行业的供给。

在国民经济中，资本密集型、技术密集型（如钢铁、汽车等重工业）以及矿产资源类（如石油、煤炭等行业）多属这一类型。

（4）完全垄断：完全垄断市场是指独家企业生产某种物质产品的情形，即整个行业的市场完全处于一家企业所控制的市场结构，细分为政府完全垄断和私人完全垄断两种类型。其特点是：

A. 市场被独家企业所控制，其他企业不可以或不可能进入该行业；

B. 产品没有或者缺少相近的替代品；

C. 垄断者能够根据市场的供需情况制定理想的价格和产量，在高价少量和低价多销之间进行选择，以获取最大利润。

D. 垄断者在制定产品的价格与生产数量方面的自由性是有限度的，要受到反垄断法和政府管制的约束。

在当前国民经济中，公用事业和某些资本、技术高度密集型或稀有金属矿藏的开采等行业就接近完全垄断的市场类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从投资的角度讲，行业垄断性越强，所获得的投资回报率就越高。但是从经济社会角度看，完全没有竞争的行业或者企业缺乏自我提升的动力，产品服务的好坏消费者只能被动地接受，长此以往则会阻碍经济社会健康地向前发展。

3．行业与经济周期的关联程度

伴随经济周期的上升和下降不同的行业会出现三种分化：

(1)和经济周期同步运动的行业板块

这些行业的学名就叫做“周期性行业”，例如金融、外贸出口、贵金属，包括汽车等高档消费品行业基本保持与经济周期同步。

(2)受经济周期影响较小的稳定行业

这些行业由于市场需求稳定，即使在经济上升阶段也很难创造出更大的需求，也不随经济衰退收入减少，反而可能会在经济衰退时出现一定收入增长。行业代表如食品饮料和公用事业等行业板块。

(3)不受经济周期影响保持增长行业

这些行业基本不受经济的上升或者下降影响，而是一直依靠自身技术、产品和服务的改进保持利润增长，典型的有医药医疗、教育、传媒等板块。

因此，一般来讲，投资者应当首选“增长行业”进行投资；同时注意，当外部大环境向好，即经济周期处于上升时期时，我们可以吃进“周期性行业”中的股票；而当经济危机来临，经济开始衰退后，则选择食品饮料、公用事业等行业及股票进行防守。

三、行业板块的选择方法

1．尽量选择增长速度快的行业

如前所述，处于成长期、增长速度快的行业，是投资者重点关注对象。那么在当前国民经济中，哪些行业比较符合上述条件，或者说我们该怎样划定行业范围？要知道有些行业在国外或许属于衰退的行业，而放在我国可能就是发展期行业，例如钢铁。因此行业投资范围的划定要结合中国国情，与当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前中国经济发展相比较，才能确定出我们的投资范围。

一种简单的方法，我们可以利用一定时间内，不同产业（或行业）的增长速度，与国内经济生产总值（GDP）进行比较的方法予以确立。具体方法如下

首先，于国家统计局网站（http://www.stats.gov.cn/tjsj）查阅 GDP 与各产业的增长率数据。

然后，将这些数据进行比较，那些增长率超过 GDP 的产业，就可以作为我们初步选定的投资范围。

以 2009 年度数据为例进一步说明：

表 3-1

	绝对额（亿元）	比去年同期增长（%）
国内生产总值	335353	8.7
第一产业	35477	4.2
第二产业	156958	9.5
第三产业	142918	8.9

如表 3-1 所示，2009 年我国 GDP 增长率为 8.7%，第一产业增长率为 4.2%，远远落后于 GDP 的增长速度；第二产业增长率 9.5%，明显高于 GDP；第三产业增长率 8.9%，增长速度略高于 GDP。

加上对 2008 年及 2009 年连续数据比较，我们发现近两年推动我国经济增长的动力主要源自第三产业，其次为第二产业。因此，未来较长一段时间内我们可将行业选择重点放在第二产业及第三产业中，尤其是一些跨越二三产业的上市公司应当重点关注。

注：三产划分标准

第一产业是指农、林、牧、渔业。

第二产业是指采矿业，制造业，电力、燃气及水的生产和供应业，建筑业。

第三产业包括：交通运输、仓储和邮政业，信息传输、计算机服务和软件业，批发和零售业，住宿和餐饮业，金融业，房地产业，租赁和商务服务业，科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学研究、技术服务和地质勘查业，水利、环境和公共设施管理业，居民服务和其他服务业，教育，卫生、社会保障和社会福利业，文化、体育和娱乐业，公共管理和社会组织，国际组织。

三大产业的划分其实比较简单，第一产业从大的范围来讲就是农业，第二产业则包含稳定民生的保障性行业，第三大产业大多属于一个国家的软实力，即服务业。

从长远来看，美国、日本等发达国家之所以发达，主要就表现在服务业的发达上面，将来我国若从发展中国家跻身发达国家行列，就必须加大服务业的投入与产出。

从大的范围来看，服务业大致可以分为六大类：银行保险为代表的金融服务业、新材料新能源等科技服务业、咨询中介等商务服务业、连锁超市等商贸服务业、教（教育）文（文化传媒）卫（医疗卫生）体（体育）服务业和旅游酒店等其他服务业。

另外，随着我国经济的不断发展，经济增长模式必将发生转变，大力发展低碳经济，从二三产业中逐渐派生出了七大新兴产业，有望成为未来几年内甚至十几年内的投资重点。

具体来说，我国确立的七大新兴产业包括新能源、新材料、新医药、节能环保、生物育种、电动汽车及信息产业。

其中新能源又细分为大阳能、风能、核能、镍氢及锂电池等，该板块包含个股主要有：

天威保变（600550）——太阳能
长城电工（600192）——太阳能
乐山电力（600644）——太阳能
华东科技（000727）——太阳能
春兰股份（600854）——太阳能
力诺太阳（600885）——太阳能
新华光（600184）——太阳能
特变电工（600089）——太阳能
航天机电（600151）——太阳能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

南玻A(000012)——太阳能
风帆股份(600482)——太阳能
新南洋(600661)——太阳能
金山股份(600396)——风能
湘电股份(600416)——风能
粤电力(000539)——风能
特变电工(600089)——风能
京能热电(600578)——风能
东方电机(000682)——风能
金风科技(002202)——风能
中核科技(000777)——核能
中成股份(000151)——核能
申能股份(600642)——核能
节能环保板块：
联创光电(600363)——节能照明
浙江阳光(600261)——节能照明
佛山照明(000541)——节能照明
威孚高科(000581)——节能减排
巨化股份(600160)——节能减排
三爱富(600636)——节能减排
首创股份(600008)——污水处理
武汉控股(600168)——污水处理
洪城水业(600461)——污水处理
创业环保(600874)——污水处理
中原环保(000544)——污水处理
南海发展(600323)——污水处理
城投控股(600649)——污水处理
龙净环保(600388)——烟气脱硫
菲达环保(600526)——烟气脱硫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华光股份(600475)——垃圾处理
东湖高新(600133)——垃圾处理
霞客环保(002015)——废物利用
合加资源(000826)——废物处理
电动汽车板块：
宇通客车(600066)
福田汽车(600166)
中通客车(000957)
一汽轿车(000800)
上海汽车(600104)
长安汽车(000625)
新材料板块：
方大集团(000055)
合众机电(000925)
安泰科技(000969)
中材科技(002080)
沃尔核材(002130)
中科英华(600110)
生物育种板块：
隆平高科(000998)
亚盛集团(600108)
星湖科技(600866)
新黄浦(600638)
华立药业(000607)
新安股份(600596)
登海种业(002041)
罗牛山(000735)
信息产业板块：
广电运通(002152)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

航天信息(600271)

南天信息(000948)

大族激光(002008)

恒生电子(600570)

中国软件(600536)

用友软件(600588)

更加详细内容及其他板块,大家可以点击软件中“板块划分”功能进行查看。如图 3-2

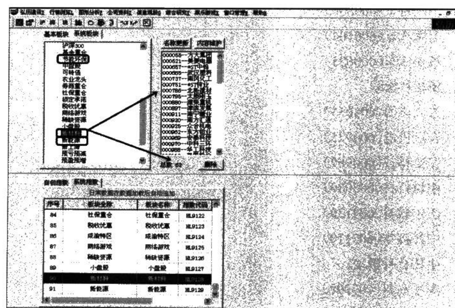


图 3-2

在弘历软件的“板块划分”界面里有详细的行业及概念板块划分。点击左侧相应板块(如新材料),右侧立即显示出该板块所包含的个股及数量。

2. 根据时间点选择行业板块

很多公司乃至整体行业或多或少都会受到季节的影响，比如旅游行业业绩主要取决于第一季度和第三季度。一方面,这两个时间段内集中了春节和国庆两大长假,另一方面这两个季度是一年内天气最冷和最热的时候,顺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理成章成为人们外出旅游的黄金期。因此，旅游板块经常会在第一季度末和第三季度末开始启动，而等到业绩明朗或者说季报公布后股价已经拉升到了一定高度，也是我们经常听说的“股票炒的是预期”，因此必须要考虑到这个预期，为建仓打出提前量。

显然，受季节影响的并非只有旅游业一个行业，很多行业也都会随季节变化呈现规律性的涨落，现将各季度内涨幅较大的行业归纳如下，供大家参考：

表 3-2

时 间	板 块
第一季度	酒店、商业、批发贸易、有色金属、汽车制造、纺织服装等
第二季度	房地产、煤炭开采、生物医药、旅游旅馆、银行证券、饮料等
第三季度	石油化工、机场港口、公路运输、农业、家具家电等
第四季度	煤炭开采、仓储运输、汽车制造、电子通讯、建筑、机械制造、电力热力、计算机等

提醒大家注意的是，表 3-2 统计数据是以“当季涨幅最大”为标准进行统计的，但这些板块并不一定是从当季才开始启动，很多都是上一季末就已经有所表现了。

小结：行业分析是板块选择的重要一环，无论主力机构还是普通投资者都应当认真分析，并根据自己的资金量和投资风格进行取舍。除以上固定的行业分类外，在实际投资中我们还经常根据“概念”来进行板块划分，如将个股与大盘走势对比，可以分出同势股板块、弱势股板块和强势股板块；也可以按照价格高低将股票分为低价股板块、中价股板块和高价股板块；还可以按流通股的大小将股票分为大盘股板块、中盘股板块和小盘股板块等等，不

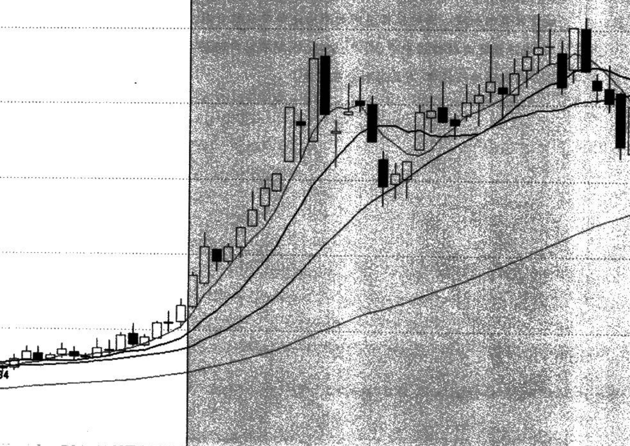
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一而足。

因此，大家在实战运用中应当牢牢把握板块的形成信息、划分标准及包含范围，学会借助工具软件或者互联网第一时间检索出相关板块，以及该板块包含的个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　板块布局的技术原则



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块的布局原则：基本面上密切留意近期国家最新的“产业政策”，以此确立中长期投资目标；技术上则应遵循“弃弱从强”的原则，行情下跌时远离那些重灾区的板块，换入强势板块；行情上涨时敢于布局热点板块，放弃那些弱于大盘的板块。同时根据不同的市场走势确立投资范围，现根据笔者经验将牛市、熊市、中期、短期不同市场状态下的板块运动规律、布局原则分节阐述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　板块布局的技术原则

第一节　牛市里板块布局的基本原则

众所周知，一轮完整的大牛市或者一轮较大级别的中期上涨，都不会是同一板块自始至终带动大盘向上，其间必然会出现板块的轮动现象。既然板块有轮动的现象，那么这种轮动现象中有没有轮动规律呢，带着这个问题我们就可以深入地去研究牛市上涨阶段的板块运动规律。

为了研究方便，笔者将一轮完整的上涨分为了三个阶段，第一波上涨称之为上涨初期，随后的主升浪称之为上涨中期，市场的最后一波拉升就叫做上涨末期。据笔者多年观察和统计，这三个阶段中，板块运动还是具有一定规律的。

首先，笔者发现牛市起涨阶段一般都是由“超跌板块”引发，而当行情进入主升阶段以及末涨阶段时，领涨的板块特征就不再是超跌了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、上涨初期——超跌板块

我们先来回忆一下2005年7月份至9月份(1004点涨至1229点)牛市首轮上涨的个股特征。

在这轮拉升中,涨幅最抢眼的,或者说将大盘带出低迷阶段的主要个股有两只,一只双钱股份(600623,时名为轮胎橡胶),另一只是600618氯碱化工。我们来分别看一下这两只股票在大盘启动点前后的表现。

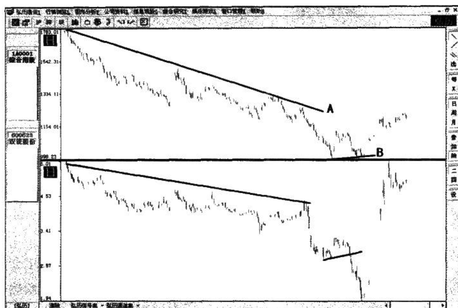


图 4-1

如图4-1所示,双钱股份(600623)自2004年4月份大盘1783点见顶之后,基本与大盘保持同步下跌,从直线A的下降角度看,与大盘并没有什么不同。然而我们发现,在2005年7月份大盘1004点二次见底未创新低的情况下,该股早已破位暴跌,在大盘下跌的最后阶段跌幅远远超过同期指数。

同期跌幅超过大盘的个股,我们称之为“超跌股”。当大盘止跌向上后,轮胎橡胶便从2元附近快速飙升至6元附近,在大盘指数仅有20%升幅的情况下,该股翻了三倍。随后我们再看一下同期与轮胎橡胶一起启动的另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只上海本地股——氯碱化工。

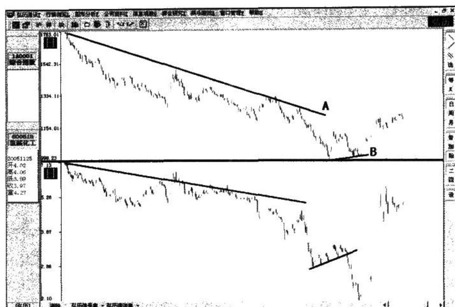


图 4-2

如图 4-2 所示，氯碱化工(600618)同样在下跌初期与大盘保持同步运行，甚至还表现出一定的抗跌性，但是也是在大盘下跌的最后阶段，出现快速杀跌，连续放出长阴线甚至跌停板打压，在走势上严重超跌，而在大盘见底后该股快速地由 2.1 元涨到 5.7 元，同样出现翻倍以上的行情。

这样看来，市场 2005 年 7 月开始的牛市行情，带领大盘第一波拉升的个股都表现为“超跌”的属性，那是不是我们就可以说，每轮牛市上涨初期都一定是“超跌板块”领涨呢？当然还不能完全下此结论，因为仅以一次统计结果为结论，未免带有很大的偶然性，要成为规律性的东西，必须还要对历史上各个上升的启动阶段进行统计、归纳。

因此，我们再接着向前统计。我们刚才统计的是牛市起涨阶段，那熊市中次级反弹的启动初期，是否也会是超跌板块先涨呢，带着这个问题我们又研究了一下 2003 年 1 月 1307 点启动的次级反弹，当时带领大盘上涨的个股也有两只，其中一只股票是中视传媒(600088)，另外一只股票是上海梅林(600073)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于这两只个股当时的表现，笔者已经在另一本书《技术分析精解与实战操作》第十二章"综合运用"中进行了详细的比对，我们发现这两只股票同样是在大盘下跌末期严重超跌的品种。

广大读者朋友如果有兴趣，可以将历史上每次底部发动行情的股票都找出来，会发现多数情况下，大盘起涨阶段发动行情的个股往往就是那些在大盘下跌末期跌幅超过大盘的"超跌"股。

我们思考一下，为什么大盘上涨初期超跌股容易涨呢，主要原因是股价经过快速杀跌后，为后期上涨提供了足够的拉升空间，犹如人在向上跳高之前，需有一个快速的下蹲动作，才会跳得高。

好了，至此我们已经发现，牛市"初涨阶段"领涨板块的第一个特性，那就是超跌。但是，在每次大盘下跌末期，超跌股并不鲜少，又岂止是双钱股份、氯碱化工、中视传媒及上海梅林这几只股票？如果仅仅去寻找超跌股，选择范围势必过于广泛，所以大家再看一下这四只股票还有没有什么其他相同点？

仔细观察后发现，这些股票除了都具有超跌的相同点之外，每只股票的盘子都不大，都是没有过亿的小盘股。市场上涨初期小盘股容易涨，而大盘股很难上涨的原因主要是资金面紧张，市场人气还没得到完全恢复，小盘股更容易拉抬。

再进一步归类，这些股票除了超跌、流通盘小之外，还有一个相同点，那就是全部为 10 元以下的低价股。上涨初期低价股先涨也不难理解，还是因为市场仍处于交投清淡的底部阶段，低价股更容易被主力控盘。另外一个不争的事实是，三五块钱的股票翻上一倍很轻松，并不会引起很多人的注意，而你让三五十元的股票翻一倍，显然在这一阶段并不现实，高价股快速上涨只能出现在主升浪中甚至上涨末期。

因此，在大盘牛市第一阶段，板块布局主要条件为超跌，辅助条件为小盘(流通股 1 亿以内)、低价(收盘价 10 元以下)。选股步骤如下：

第一步，将大盘最后下跌阶段所有超跌股找到。

第二步，设置流通股和收盘价范围，对所有超跌股进行二次筛选。

现以市面常用股票软件为标准，以市场 2008 年 9 月 26 日至 2008 年 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 28 日市场最后一跌为例，介绍一下具体的选股过程。

1. 券商营业部网上交易系统

(1)点击菜单栏"报表"项→选"区间涨跌幅度"→在排序方式上方点击右键"设置时间段"(2008 年 9 月 26 日 ~2008 年 10 月 28 日)→按跌幅排序

区间分析报表-涨跌幅度　市场：上证A股 …… 26日-2008年10月28日　点击右键进行设置

	代码	名称	涨跌幅度			最低	收盘	振荡幅度	成交量	总金额	市场比%	换手率%	5日量变
1	600576	万好万家	-4.31 -54.21%			3.36	3.64	4.42 55.60%	9240.04万	4.60亿	0.06	89.17	
2	600258	首旅股份	-7.05 -50.29%			6.55	6.97	6.90 49.22%	8160.56万	7.60亿	0.10	35.30	
3	600439	瑞贝卡	-6.24 -46.39%			6.79	7.21	6.63 49.29%	6663.21万	6.24亿	0.09	9.01	
4	600343	航天动力	-4.46 -46.22%			4.71	5.19	4.86 50.36%	9778.31万	6.57亿	0.09	52.86	
5	600391	成发科技	-6.98 -46.04%			7.71	8.18	7.88 51.98%	1526.17万	1.60亿	0.02	21.26	
6	601898	中煤能源	-4.92 -42.97%	11.45	12.21	6.00	6.53	6.21 54.24%	6.30亿	52.94亿	0.73	41.31	
7	601919	中国远洋	-6.13 -42.87%	14.30	15.30	7.13	8.17	8.17 57.13%	8.53亿	85.33亿	1.18	39.43	
8	600058	五矿发展	-7.24 -42.46%	17.05	18.35	9.12	9.81	9.23 54.13%	2.23亿	29.40亿	0.41	20.79	
9	600290	华仪电气	-3.85 -42.35%	9.09	9.54	5.11	5.24	4.43 48.73%	4942.97万	3.16亿	0.04	30.70	
10	600889	南京化纤	-2.03 -41.94%	4.84	4.92	2.88	2.81	2.24 46.28%	5902.62万	2.13亿	0.03	23.07	
11	601318	中国平安	-14.61 -41.28%	35.39	35.76	19.90	20.78	15.86 44.81%	10.57亿	292.08亿	4.03	22.09	
12	600723	西单商场	-1.99 -41.20%	4.83	4.95	2.67	2.84	2.28 47.20%	1.67亿	6.01亿	0.08	56.08	
13	600358	国旅联合	-1.72 -40.76%	4.22	4.05	2.30	2.50	1.75 41.47%	1.03亿	3.16亿	0.04	23.76	
14	600986	科达股份	-2.80 -40.52%	6.91	6.79	3.63	4.11	3.16 45.73%	3226.71万	1.61亿	0.02	9.62	
15	600352	浙江龙盛	-3.77 -40.32%	9.35	9.59	5.27	5.58	4.32 46.20%	3.54亿	24.94亿	0.34	24.14	
16	600433	冠豪高新	-2.07 -40.27%	5.14	5.20	2.86	3.07	2.34 45.53%	2429.09万	9331.98万	0.01	11.68	
17	600026	中海发展	-4.80 -40.07%	11.98	12.78	6.51	7.18	6.27 52.34%	2.61亿	22.50亿	0.31	12.38	
18	600119	长江投资	-2.59 -39.85%	6.50	6.79	3.57	3.91	3.22 49.54%	1.60亿	8.62亿	0.12	54.66	
19	600073	上海梅林	-2.57 -39.84%	6.45	6.43	3.61	3.88	2.82 43.72%	9570.10万	4.77亿	0.07	26.85	
20	600749	西藏旅游	-1.89 -39.71%	4.76	4.66	2.74	2.87	1.92 40.34%	5506.32万	1.93亿	0.03	33.37	

图 4-3

如图 4-3 所示，在大盘 2008 年最后下跌阶段，上证 A 股中跌幅最深的股票，即超跌股前五名分别为万好万家、首旅股份、瑞贝卡、航天动力和成发科技。

(2)将跌幅超过 30%以上(因大盘这一阶段跌幅近 30%)的超跌股"批量操作"保存进"自设板块"

(3)点菜单"特色"项→"选股器"→"定制选股"→"加入条件"(流通股本 <10000 万股、现价 <10 元)

(4)改变选股范围为"自选股"→"执行选股"

最终选出的 20 多只股票后期全部跑赢大盘，但是如此操作比较费时费力，最主要的是选股时间不能自由设定，只有大盘见底当日可以按流通股和现价等条件选股，而一旦超过这一时间，所选流通股和现价就只能是选股当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天的了，也就是选股的基准时间不能向前追溯。

同时网上交易系统在保存选股结果时，如果股票数量较多则不能自由保存，必须一版一版地分批次保存，操作不是很方便，技术上有改进的余地。

2. 弘历股票分析软件

（1）点击“沪市行情”→“保存”所有个股

（2）点“行情浏览”→“选择日期范围”（2008 年 9 月 26 日 ~2008 年 10 月 28 日）→“提取”第 1 步中的保存文件→按“跌幅排序”→“部分保存”前 199 名（因前 199 只股票皆为跌幅达到 30%以上，即超过同期大盘的超跌股）

股票代码	股票名称	涨跌	振幅	换手率	市值	每股收益	市盈率	收盘价	成交量	成交金额	前收盘	开盘价	最高价	最低价
600576	万好万家	-48.515	62.52	89.169	37.719	0.053	68.68	3.640	924005	468.069	7.070	7.780	7.780	3.360
600258	首旅股份	-48.217	51.26	78.704	70.706	0.373	18.26	6.812	816857	742.425	13.156	12.989	13.146	6.402
600343	航天动力	-47.041	49.59	60.445	83.960	0.087	59.66	5.190	977831	657.039	9.800	9.570	9.570	4.710
600391	成发科技	-46.571	51.47	21.256	67.945	0.290	27.83	8.070	152616	157.520	15.106	15.154	15.381	7.607
600439	瑞贝卡	-46.154	49.52	24.035	152.392	0.225	24.38	5.511	669321	476.983	10.234	10.257	10.257	5.190
601898	中煤能源	-45.764	51.58	41.305	985.151	0.440	14.68	6.459	6300477	5235.609	11.908	12.017	12.076	5.934
600058	五矿发展	-45.681	51.11	40.576	529.532	1.580	6.10	9.643	2228131	2889.786	17.753	17.940	18.038	8.965
601919	中国远洋	-45.020	54.98	47.814	1426.254	1.386	5.77	7.985	8529265	8361.045	14.542	14.828	14.973	6.978
600433	冠豪高新	-44.784	42.09	30.669	24.316	0.007	438.57	3.070	242910	93.319	5.560	5.000	5.200	2.860
600290	华仪电气	-44.255	47.13	46.356	55.727	0.185	28.25	5.226	494297	315.272	9.376	9.475	9.515	5.096
600889	南京化纤	-42.886	45.53	38.980	42.551	0.041	68.54	2.810	590263	213.061	4.920	4.860	4.920	2.680
601318	中国平安	-42.345	43.96	26.931	8131.090	0.967	21.41	20.708	10574580	29077.642	35.917	36.362	36.620	19.831
600141	兴发集团	-42.085	55.60	128.637	121.065	1.192	5.16	6.152	2535488	2173.414	10.622	10.811	11.647	5.742
600723	西单商场	-41.684	46.82	60.230	78.603	-0.005	-568.00	2.840	1666392	600.674	4.870	4.900	4.950	2.670
600117	西宁特钢	-41.417	45.83	31.456	151.117	0.388	9.59	3.720	1277831	627.471	6.350	6.360	6.410	3.500
600119	长江投资	-41.203	48.42	102.188	64.296	0.010	391.00	3.910	1680376	861.574	6.650	6.640	6.790	3.570
600026	中海发展	-41.148	51.39	57.811	317.312	1.398	5.03	7.028	2610235	2201.822	11.941	12.000	12.509	6.372
600469	风神股份	-41.078	45.31	18.571	65.738	0.369	12.33	4.551	272346	157.377	7.723	7.654	7.813	4.313
600428	中远航运	-40.778	52.11	48.869	376.250	1.414	3.70	5.233	3513769	2249.225	8.836	8.875	9.327	4.722
600679	金山开发	-40.769	45.38	52.894	38.587	0.040	96.26	3.850	530141	246.366	6.500	6.460	6.460	3.510
600783	鲁信高新	-40.661	45.24	52.575	46.897	0.019	245.79	4.670	527964	310.760	7.870	7.890	7.890	4.330
600252	[illegible]	-40.639	45.06	53.700	181.508	0.551	5.00	2.754	[illegible]	[illegible]	4.640	4.600	4.734	2.601

图 4-4

如图 4-4 所示，在弘历软件中可以自由选择排序时间段（A 处）、并且可以自由设定保存的股票数量（B 处）。

（3）调取“星空图”功能→“提取”步骤 2 中的保存文件→选择“流通股和收盘价”两个条件→点“精选”→将选股日期改为 2008 年 10 月 28 日（即大盘下跌结束日期），之后点“刷新”开始对超跌股进行二次筛选

（4）改变“星空图”的坐标至合理大小（流通股坐标为 10000 万股附近，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘价坐标为 10 元附近)→用鼠标圈定屏幕内剩余股票

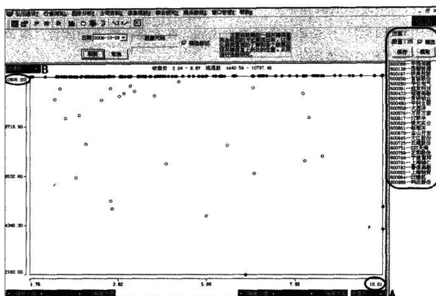


图 4-5

如图 4-5 右侧所示，右下角设置收盘价（A 处），左上角设置流通股(B 处)，再次筛选后右侧显示出 25 只股票，就是 200 只超跌股中的小盘、低价股。随后大盘上涨 20%的同期，这些股票少则翻倍多则数倍，在市场上涨行情的第一阶段明显跑赢大盘。

选股要点提示：所谓超跌股是指在大盘最后下跌阶段跌幅超过大盘的个股，并非整个熊市中跌幅最深的股票。那准确判断大盘最后一跌，准确确定跌幅排序的时间段，就成为这一阶段选股的要点。

二、中期主升浪——强势板块

主要条件强势股，辅助条件大盘股、蓝筹股等。

要点：所谓强势股是指在大盘下跌的关键位置明显抗跌或者逆市上涨之品种。

在牛市第一阶段，超跌股大幅拉升之后，市场往往会随即进入短期调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整，即波浪理论常说的二浪调整。而短期休整结束后将正式进入牛市的主升浪阶段，此时超跌股就基本上不再表现，它们激活市场的任务已经完成，接下来的领涨股票往往是那些先于大盘见底、在大盘下跌末期或者二浪调整阶段拒绝下跌的强势品种。

为什么大盘中期上涨的品种往往是先于大盘见底或者在二浪调整中抗跌的股票呢？这是因为，大盘调整阶段抗跌的股票多半是由于主力已经控盘且还未出局造成的。由于大多数筹码还在主力手里，只要主力不主动抛售，它就不会随着大盘下跌而下跌。

通过历史统计发现，在主升浪的第一阶段，这些股票往往集中在盘子较大、业绩具有保障的蓝筹股上，它们在市场熊市末期和上涨初期都处于建仓阶段，短时间内达不到足够的控盘程度，因此不会在牛市上涨的第一浪中拉升。

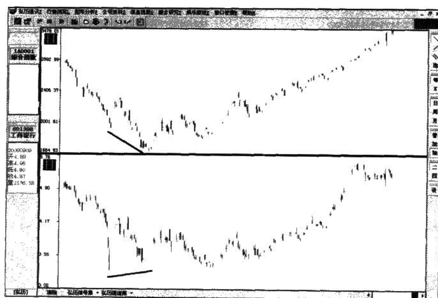


图 4-6

图 4-6 为工商银行(下半部分)与上证综合指数(上半部分)2008 年 8 月~2009 年 8 月间的日线对比。从图中不难发现，大盘 2008 年 10 月 28 日的最低点(1664 点)创出新低，而工商银行并未创新低，而是先于大盘见底；但它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大盘上涨的第一阶段也无抢眼表现，而是在 2009 年 3 月份以后，大盘主升浪当中同步进入快速拉升阶段。

随着行情的不断推升，人们的投资热情开始高涨，日成交量持续大幅增长，这说明市场已经进入主升浪的第二阶段。在这一阶段中，大盘股继续上涨，但是增量资金或新近入市的投资者，不得不去寻找新的投资目标，看到很多中低价股都已经出现大幅上涨，此时那些初期人气不旺的高价股自然成为首选。

如果你在这一时期进场，大可不必因为没有抄到"超跌股"的底而后悔，也不用惋惜错失"强势股"的买入良机，你完全可以去找一些涨幅相对较小、量能配合较佳的"高价股"立即买入，因为从理论上讲，高价股也只有在牛市中才会被进一步炒高。

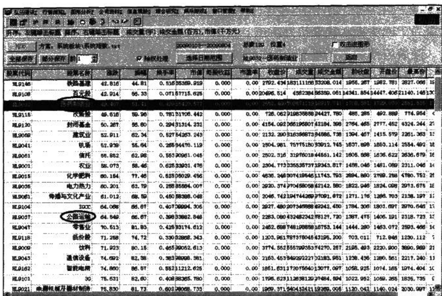
三、上涨末期——补涨板块

从波浪理论上讲，一轮大牛市的"末涨阶段"，指的就是牛市的第五浪上涨，例如 2007 年 7 月 6 日至同年 10 月 16 日之间的上涨，就是自 2005 年牛市确立以来的最后一波拉升，即末涨阶段。

另外，熊市中的次级反弹行情也存在最后一涨，按波浪理论来说就是 A、B、C 反弹三浪中的 C 浪上涨。例如 2003 年 3 月 27 日至同年 4 月 15 日间的上涨，就是自 2003 年 1 月 6 日 1311 点反弹确立后的 C 浪上涨。

通过对历史上这一阶段领涨品种的统计，我们发现这一阶段上涨速度最快、涨幅最大的股票，往往是那些前期主升浪中涨幅小于大盘的个股，它在市场行情没有结束的情况下出现"补涨"行为。

上证综合指数自 2009 年 1 月 5 日至 2009 年 8 月 4 日这一段时间内走完自 1664 点上涨以来的三浪主升，将板块指数进行"跌幅"排序，发现这段时间内涨幅明显小于大盘的有医药制造、公路运输等板块，皆有补涨需求，如图 4-7 所示。



股票代码	股票名称	涨跌	振幅	换手率	市值	每股收益	市盈率	收盘价	成交量	成交金额	前收盘	开盘价	最高价
HL9146	铁路基建	42.816	44.81	0.516	35369.919	0.000	0.00	2792.434	183111166	33208.014	1956.267	1982.781	2827.066
HL9108	百元股	42.914	56.33	0.071	57715.625	0.000	0.00	20496.514	4582384	56359.061	14341.854	14447.406	21140.146
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
HL9115	次新股	49.616	59.96	0.781	31706.442	0.000	0.00	726.062	919835858	24427.780	485.285	492.889	774.954
HL9120	封闭基金	50.267	56.60	0.294	31314.232	0.000	0.00	4154.092	065196807	42184.398	2764.465	2777.452	4324.244
HL9069	建筑业	52.911	62.34	0.527	54263.243	0.000	0.00	2132.290	316396873	94586.738	1394.467	1415.579	2261.363
HL9041	机场	52.939	55.64	0.265	34476.119	0.000	0.00	2504.981	75775180	33912.745	1637.898	1653.114	2554.492
HL9061	信托	55.852	62.98	0.553	90961.045	0.000	0.00	2502.316	31976018	44551.142	1605.568	1636.622	2636.679
HL9001	农业	58.073	58.46	0.625	33931.476	0.000	0.00	2304.773	335535737	19343.817	1456.046	1461.089	2311.046
HL9015	化学肥料	60.164	77.46	0.525	05029.456	0.000	0.00	4635.246	307419546	11743.793	2694.860	2769.258	4780.752
HL9035	电力热力	60.201	63.79	0.258	35584.007	0.000	0.00	2920.374	970458058	42142.580	1822.946	1824.098	2973.675
HL9061	传播与文化产业	61.012	68.59	0.460	58388.048	0.000	0.00	2046.742	194744269	77091.872	1271.176	1286.703	2138.197
HL9104	IGCC	64.068	66.67	0.407	39994.306	0.000	0.00	2927.480	207346888	49242.450	1784.306	1803.697	2970.646
HL9037	公路运输	64.549	66.67	0.398	33882.846	0.000	0.00	2283.080	432482342	78127.720	1387.475	1406.191	2318.723
HL9047	零售业	70.513	81.83	0.425	33174.612	0.000	0.00	2462.698	748198858	16753.144	1444.280	1463.072	2593.466
HL9118	低价股	71.258	74.72	0.330	32868.343	0.000	0.00	1203.961	787378045	43195.200	703.011	712.946	1230.112
HL9009	饮料	71.923	80.15	0.465	99052.613	0.000	0.00	3774.552	555799353	74270.287	2195.493	2220.900	3890.969
HL9043	通信设备	74.692	82.38	0.383	98998.381	0.000	0.00	2163.453	349292227	02183.951	1238.436	1260.561	2217.240
HL9162	智能电网	74.860	86.57	0.552	11212.625	0.000	0.00	1851.631	172075640	13077.097	1058.925	1074.165	1974.404
HL9101	3G	75.631	82.60	0.408	38365.780	0.000	0.00	1796.623	112858129	37484.594	1022.952	1059.255	1836.735
HL9021	电器机械及器材制造	75.830	81.73	0.602	38068.733	0.000	0.00	1969.371	540432421	19269.005	1120.042	1140.024	2030.997

图 4-7

我们都还记得，经过四浪调整后，大盘自 2009 年国庆节后再次上涨，这一阶段最为显著的上涨品种，正是医药和高速公路两大板块，医药股恰逢“甲流 HEN1”疫情扩大的背景下发力，试想如果没有“甲流”这个事件，医药会不会也得补涨呢?

四、操作注意事项

既然是市场的末涨阶段，就不要太贪，因为一旦补涨结束，说明行情已经完结，接下来市场将步入熊市或者中期调整，因此在末涨阶段操作时，无论操作的具体品种如何，都要设好止赢与止损。

另外，由于上涨已经进入末期，这一阶段的领涨品种已经不能用“价值投资”的理念去考察它们，只要发现前期涨幅不大、现在又领涨市场的即可介入，该公司经营业绩好与坏、盘子大与小、估值高与低都没有什么意义，只需纯粹按技术分析，把握好图形的买卖点，进行中短期操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　熊市里板块布局的基本原则

股市向来有种说法，叫做"牛市重势，熊市重质"，意思是说在牛市阶段我们的操作重点是那些趋势向上、领涨大盘的个股，而熊市中就是找那些有业绩支撑、估值合理、质地优良的股票去投资。

那么估值合理、质地优良的股票有什么标准，又该如何寻找呢？首先我们要明白什么叫估值合理，这就必须理解两个估值指标，一个是市净率，另外一个是市盈率，这两个估值指标都处在合理范围内即为估值合理。

然后再从估值合理的股票中进一步挑选股价偏低、流通盘适中的股票，这就是熊市中应当逢低布局的品种，这也是站在基金经理的角度来考虑问题的一种方法。

一、选择价值低估或估值合理的股票

1．市净率

市净率＝每股股价÷每股净资产

该指标反映股价与股票账面价值（每股净资产）的倍数关系。每股净资产是一只股票的账面价值（理论价值），由于受炒作预期影响，一般二级市场的股价都高于此价值，但超过倍数越大（即市净率越高），则说明价格偏离价值越远，股价回落的风险也就越大，因此一般认为选择市净率在4倍以内的股票较为合理。

2．市盈率

市盈率＝每股股价÷每股收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率指在一个考察期(通常为 12 个月的时间)内股票的价格是每股收益的多少倍。一般认为市盈率过高说明当前股价存在泡沫,而市盈率过低则说明该股的业绩增长缓慢,投资预期值不高。

比如，某只股票现价是 10 元，该公司每股收益是 0.4 元，则市盈率=10/0.4=25 倍。

市盈率的计算非常简单，但是我们经常在媒体上听到很多有关市盈率的名词,像什么年报市盈率、静态市盈率、动态市盈率、预估市盈率等等,那么我们平常分析时该用哪一个呢？首先我们要把这些基本概念搞清楚。

(1)年报市盈率＝当前每股股价+ 去年年报每股收益

该市盈率由于受年报批露时间限制，较适合在每年的 1 月底至 3 月末这段时间选股。

(2)静态市盈率＝当前每股股价+ 最近财报每股收益

当前我国股市实行季报制,上市公司每三个月公布一次财报,相较年报市盈率,静态市盈率时间空窗期更短,因此如不外加条件,我们平常所说的市盈率就是指该股的静态市盈率。每只股票的静态市盈率我们可以通过弘历软件“行情浏览”中的市盈率排名进行查询。

(3)动态市盈率＝静态市盈率× 动态系数

动态系数 $=1+(1+i)^n$

其中,i= 每股收益增长率,n= 可持续增长的年限。

仍以前面公司为例,其当前最新股价为 10 元,最新年报显示每股收益是 0.4 元,而上一年份每股收益为 0.3 元,增长率为 25%,即 i=25%,并预计该上市公司保持该增长速度的时间可以持续 3 年，即 n＝3，则动态系数为 $1+(1+25\%)^3=51.2\%$。相应地,动态市盈率就等于 25(静态市盈率:10 元 /0.4 元 =25)× 51.2%=12.8 倍。

这样算过以后我们发现,动、静态市盈率的差别是非常大的,动态市盈率已将企业的成长性考虑在内,企业效益增长越快、持续增长的时间越长,动态市盈率就越低,投资价值也就越大。

因此,在实际分析时,我们最好将动、静态市盈率进行对照分析,静态市盈率大了并不一定就不好,如果其动态市盈率比较合理,仍然值得投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)预估市盈率＝当前每股股价÷预估年报收益

预估市盈率其实就是在该公司最新年报没有出台之前，市盈率中的业绩指标，可以先用预估值计算。这个预估值一般可以用一季报×4或半年报×2大概求得。

但是这也仅是一个估算值，并非最终年报的真实数据，因此预估市盈率是在我们无法及时获得最新年报数据时，采用的一种辅助分析手段。最适合应用在一季报或者中报公布基本结束阶段，如每年的四五月份和七八月份。

综合来看，市盈率最主要受价格和业绩两方面影响，价格不变时，业绩提升该指标降低；业绩不变时，价格上涨该指标升高。因此如果预期上市公司成长性不高，而股价上涨越高（市盈率越高）则风险越大。很多投资者都会问，究竟市盈率多少算是合理，这一点在不同行业、不同市场、不同股票上不好一概而论。一般认为，朝阳行业市盈率偏高，夕阳行业市盈率偏低；新兴市场市盈率偏高，成熟股市市盈率偏低；垃圾股市盈率偏高，绩优股市盈率偏低。

所以，严格意义上说，市盈率的高低最好放在同一市场、同一行业中去比较。但是若要就所有股票来讲，总会有一个平均市盈率的问题，而这个平均市盈率往往会随着银行存款的本益比发生变化。

以上海交易所为例，笔者发现：当市场平均市盈率低于存款本益比0.5倍时，往往进入价值投资区；反之，当市场平均市盈率高于存款本益比0.5倍时，股市则会出现大量泡沫，投资风险最大。

存款本益比是指，如果你将本金放在银行，按现行存款利率投资，多长时间可以获得与本金相当的收益。例如，当前我国的一年期存款利率是2.25%，存款本益比就是100÷2.25=44倍，也就是你存银行100元，需要44年才能获得100元的收益。

沪市市盈率的安全边际：44×0.5=22倍

沪市市盈率的风险边际：44×1.5=66倍

而这个银行的存款本益比就是一个市场平均市盈率的波动中轴，因此，除去其他因素影响，就个股而言则可简单地说，市盈率在44倍以内相对合理，低于22倍就是价值低估。相反，44倍以上尤其是66倍以上就应当算是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值高估了。

3. 股价适中

价格便宜无疑是股价后期炒作的最好题材，在选择出估值合理的股票后，再用股价 10 元以下为条件，做进一步精选。

4. 股本适中

所谓股本适中，当然是指个股的流通股规模不宜过大，规模大主力控盘需要的资金量也大；但规模也不宜太小，因为流通盘太小的股票不容易拿到筹码。根据经验，我们一般可以选取 5 亿以下、3000 万以上流通规模的股票。

以上笔者详细介绍了价值投资的四个指标及其标准，包括市净率要求 4 倍以内、市盈率要求 44 倍以内、收盘价 10 元以内、流通盘 5 亿股以内。具体选股时，利用一些软件工具设置条件，就可以迅速地找到这些股票。同时，四个指标的取值范围，在基准值之下可根据需要自行调整。

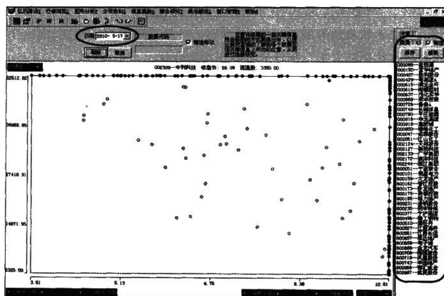


图 4-8

例如，我们利用弘历软件的“星空图”功能，先分别设置“市净率”和“年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报市盈率”两个指标，以 2010 年 5 月 17 日为基准进行选股。在沪深股市 1600 多只股票中，检索出市净率 4 倍以下、市盈率 22 倍以下的股票有 244 只，然后再以“收盘价”和“流通股”做为精选条件，进行二次筛选。最终在 244 只股票中，符合收盘 10 元以下、流通股 5 亿以下条件的仅剩 43 只。

如图 4-8 所示，在 2010 年 5 月 17 日，经过市净率、市盈率、收盘价和流盘股四个条件，最终筛选出的估值合理的股票只有 43 只，其中大部分个股分属行业为地产和化工。

（二）破净板块

所谓“破净板块”，指的是股价跌破每股净资产的那些股票。

前面我们在讲市净率时，提到过每股净资产这个财务指标，它反映了一只股票的账面价值，它是由总资产除以总股本求得的，意思就是将当前资产摊薄到每一股上值多少钱。一般情况下，股票二级市场的股价都会大于这个财务指标，因为该指标反映该上市公司前面的经营状况，而股市炒得却是“未来的成长性”，所以股价往往会大于每股净资产的多少倍，也就是市净率是多少倍。

但是，当市场进入熊市阶段，尤其是熊市末期，会有一大批股票出现股价跌破每股净资产的情况，这些股票集合在一起即为“破净板块”。

要知道股价跌到每股净资产之下只是暂时的情况，并非是这家上市公司的经营出现了问题，而是受大盘影响暂时性地跑到净资产之下。最终，在“价值发现”规律的影响下，股价在净资产之下停留的时期并不会太长，用不了太长时间股价就能回到净资产之上，那么股价跌到净资产之下的时间，恰恰是我们投资这些股票的时机。

那么如何快速地找到这些“破净概念股”呢？其实很简单，前面我们讲过了市净率这个指标。如果市净率是 1，意思不就是股价与每股净资产价格相等，而那些市净率小于 1 的股票就是破净概念股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

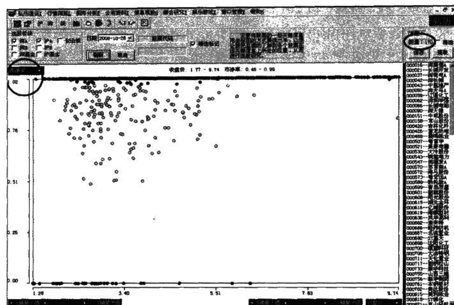


图 4-9

如图 4-9 所示，在大盘 2008 年 10 月 28 日这一天破净股数量高达 170 只，我们把这些股票统称为“破净板块”，事实证明其中绝大多数个股后期都出现了大幅上涨。

破净的股票并不是天天有，只有在大盘熊市末期这个特定时间段才会大量出现，所以寻找破净板块一定要把握好时机。

三、主力被套板块

这里所说的主力是指开放式基金、社保基金、保险基金、QFII 等主力机构。

我们都知道在熊市阶段散户亏损严重，那是不是所有主力都能顺利出逃呢？并不尽然，同样会出现部分主力被套其中的现象，这主要是由于政策约束（如防止基金熊市砸盘）而对基金抛售行为做出的限制性规定，会致使部分基金无法全身而退被套其中。也或者会出现部分主力决策失误，急于抄底而被套。

我们不管什么原因，只要发现当前价格明显低于主力进仓成本，就是该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股最好的投资时机。因为主力被套与散户被套是完全不一样的概念，散户被套基本上都是满仓被套，甚至连最后一百股也得买进去，而主力操盘则是有计划的，买股票也不会将全部资金用尽，他们都会保留部分资金在场外，这笔钱称之为“风险保证金”。一般情况下这笔钱是不动的，主要作用就是为了在出现意外风险后，能够有钱、有能力补仓自救。所以一旦市场给机会，他们可以迅速调度这笔资金进行自救，其股价后期上升的速度也会超过其他股票。

寻找主力被套股票的方法也不复杂，你只需及时留意上市公司最新的财务报表即可。在每期财报中都会公布最新股东持股状况，里面清楚地载明了前十大股东中的机构投资者，以及他们持股的增减状况。

在增减状况一栏里有负数也有正数，负数表示较上一财务报表主力的减持数量，正数表示最近两个报表统计期内(每季)主力增持的数量。另外，还包括在上一报表里没有、最新报表刚刚购买该股的“新进”主力。

通过一些证券软件或者一些证券门户网站，我们首先可以查找到主力重仓股有哪些，如“基金重仓股”、“社保重仓股”和“QFII 持股”等板块，然后再逐一去查看每只股票的股东状况就会发现一些问题。

002203 海亮股份

2010-03-31
股东总户数：23559
截止2010年03月31日前十名流通股股东持股情况：

序号 股东名称	持股数(万股)	持股比例	增减情况(万股)	股份类型
1. Z&P ENTERPRISES LLC	6636.87	51.82%	-9.77	流通A股
2. 绍兴市中宇金属物资有限公司	156.87	1.22%	13.42	流通A股
3. 丰和价值证券投资基金	140.93	1.10%	新进	流通A股
4. 嘉实多元收益债券型证券投资基金	100.51	0.78%	新进	流通A股
5. 威海威高投资有限公司	100.00	0.78%	新进	流通A股
6. 林伟平	75.41	0.59%	新进	流通A股
7. 嘉实回报灵活配置混合型证券投资基金	75.26	0.59%	新进	流通A股
8. 全国社保基金一零六组合	53.12	0.41%	新进	流通A股
9. 嘉实基金公司－中行－嘉实尊享配置资产管理计划	53.02	0.41%	新进	流通A股
10. 中国对外经济贸易信托有限公司－尊享权益积极策略3号	46.69	0.36%	新进	流通A股

2009-12-31
十大股东　股东总户数：26200

序号 股东名称	持股数(万股)	持股比例	增减情况(万股)	股份类型
1. 海亮集团有限公司	16749.11	41.86%	未变	流通受限股份
2. Z&P Enterprises LLC	11600.89	28.99%	-430.86	流通A股，流通受限股份
3. 陈东	871.31	2.18%	未变	流通受限股份
4. 杨林	849.14	2.12%	未变	流通受限股份
5. 曹建国	699.09	1.75%	未变	流通受限股份
6. 钱昂军	533.70	1.33%	未变	流通受限股份
7. 朱张泉	526.88	1.32%	未变	流通受限股份
8. 汪鸣	441.62	1.10%	未变	流通受限股份
9. 傅林中	376.83	0.94%	未变	流通受限股份
10. 王虎	371.71	0.93%	未变	流通受限股份

图 4-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，2010年4月中旬以后，中国股市展开一轮快速的杀跌行情，一个月的时间指数下跌了20%，很多个股更是跌幅超过大盘，其中也不乏基金重仓股和社保重仓股。

通过查看社保持股资料，发现他们介入的一些股票这段时间内也没少跌，跌幅甚至超过大盘，进而查看这些公司的基本资料发现了社保介入的时间。

如图4-10所示，海亮股份(002203)2010年第一季度报表中，股东增减状况一栏显示，前3至10名股东皆是"新进"，包括很多基金及第8大股东显示的社保基金一零六组合。

该报表是2010年4月底刚刚公布的最新资料，统计的第一季度(1~3月份)数据，看起来已经晚了一个月，但是这一个月正好赶上大盘下跌，假如这些主力在这一个月的时间内没有出局，而且股价也出现大幅下跌的话，那你就完全可以计算出这些主力赔了多少钱。所以，为了进一步验证主力是否还在其中，我们可以立即调出该股的图形走势进行分析。

我们首先将股价2010年1~3月份的区间走势找到，因为我们无法确立这些主力是在这三个月中的哪一天进场的。

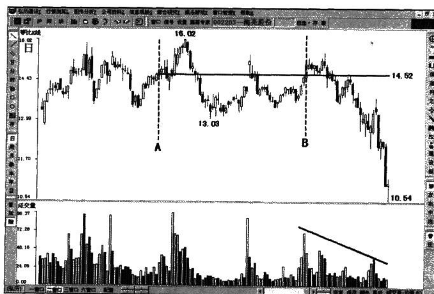


图 4-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 4-11 所示，海亮股份(002203)一季度第一个交易日为 2010 年 1 月 4 日(位置 A)，第一季度末最后一个交易日是 3 月 31 日(位置 B)。A~B 这段时间内股价最高 16.02 元，最低 13.03 元，震荡最大空间只有百分之十几。可以想象这些主力在这么短的时间、这么小的幅度里是很难抽身的，为此我们就以高低价的中分线 14.52 元，作为这些主力的平均持仓成本。随后该股就市下跌，至 5 月 18 日最低跌到 10.54 元，从主力平均成本计算已经下跌近 30%，如果此时买入必然会占尽成本优势，就能有足够的底气与庄共舞。

综上，主力重仓被套，多发生在熊市当中，或者大盘一个月以上的中期跌势里，市场的快速下跌致使主力也很难全身而退，正好为我们提供了伏击这些股票的好时机，我们完全可以以低于主力成本的价格优势，搭乘后期主力自救的风帆。主力解套，我们已经有足够的利润，况且主力不会仅为解套而解套，大多都志在高远。

第三节　震荡阶段的板块运动规律

前面所讲板块的运行规律，是出现在明确的大牛市和大熊市当中，然而很多情况下市场还会处于无趋势状态，例如横盘震荡或者说牛皮市，那么在这样的行情里板块运动是否也有规律可循?

一、大盘“缩量震荡”阶段

在大盘缩量震荡阶段，首选板块为小盘股。大盘平稳震荡但是能量不足，说明此时主力资金处于休整当中，权重股很难上涨，因此这一阶段往往是小盘股的活跃期。同时要注意，小盘股虽然涨势迅捷，但持续上涨周期较短，热点会在不同行业里的小盘股中进行切换，操作思路以短线为主。

2006 年 5 月中至 7 月初，上证综合指数一个多月的时间内基本以震荡为主，虽然高点出现些许抬高，但成交量不但没有持续放大，反而逐渐缩小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-12

股票代码	股票名称	涨跌	振幅	换手率	市值	每股收益	市盈率	收盘价	成交量	成交金额	前收盘	开盘价	最高价
[illegible]													
HL9056	木材、家具	35.857	41.76	0.127	02357.353	0.000	0.00	676.029	4490339	1364.889	497.802	499.627	696.721
HL9001	农业	33.584	42.49	0.225	45127.919	0.000	0.00	785.104	53461266	18847.900	587.724	580.048	821.407
HL9063	公共设施服务	31.369	39.92	0.160	37892.667	0.000	0.00	685.930	64621846	22297.261	522.140	518.244	711.266
HL9003	林业	29.135	33.21	0.158	44925.419	0.000	0.00	440.151	5328849	1598.182	340.845	340.156	450.369
HL9004	渔业、牧业	28.124	35.48	0.155	29781.290	0.000	0.00	692.518	21045830	5259.531	540.508	535.085	722.505
HL9028	交通运输设备制造	27.082	33.77	0.143	04451.854	0.000	0.00	865.935	80540845	21832.463	681.397	672.388	892.671
HL9034	生物制品	25.701	34.86	0.194	14793.482	0.000	0.00	580.155	58824745	18963.522	461.537	453.975	607.208
HL9040	港口	25.631	31.02	0.164	30865.995	0.000	0.00	1982.253	39454329	23881.364	1579.092	1577.071	2031.399
HL9050	证券	24.199	39.87	0.149	34462.418	0.000	0.00	1862.426	19933949	12789.625	1499.552	1514.688	1983.676
HL9030	专用设备制造	23.606	32.16	0.168	93256.204	0.000	0.00	1376.363	120465411	30115.020	1113.507	1104.267	1407.688
HL9042	仓储	23.232	39.76	0.137	55318.158	0.000	0.00	753.812	7788651	3122.809	611.700	606.425	803.517
HL9105	ST	22.888	30.15	0.151	75807.677	0.000	0.00	372.738	174957213	39057.024	303.314	302.515	386.120
HL9018	塑料制造	22.006	27.66	0.168	37892.230	0.000	0.00	606.523	45109378	14494.927	496.312	496.079	624.284
HL9029	航空航天器制造	20.682	47.26	0.191	15626.893	0.000	0.00	1866.352	15137490	11123.394	1546.507	1543.564	2163.886
HL9115	航天军工	20.458	31.91	0.175	59786.116	0.000	0.00	1295.368	129567202	72498.340	1075.370	1063.781	1367.731
HL9111	低价股	19.130	27.40	0.148	89416.141	0.000	0.00	592.463	723748814	96484.361	497.326	499.804	625.409
HL9061	传播与文化产业	18.191	28.16	0.153	82321.931	0.000	0.00	1240.735	20110334	14774.946	1049.775	1060.784	1287.936
HL9031	普通机械制造	17.523	27.19	0.166	93644.615	0.000	0.00	852.747	52889246	24692.239	725.603	720.164	879.616
HL9032	医药制造业	17.456	23.98	0.136	57876.919	0.000	0.00	929.502	90174269	37201.959	791.361	792.847	973.246
HL9010	纺织业	17.241	27.09	0.198	76888.871	0.000	0.00	735.663	90130432	27061.801	627.479	634.089	780.993

图 4-13

如图 4-12，指数从 2006 年 5 月 17 日(A 处)开始缩量进入盘整，至 2006 年 7 月 5 日(B 处)返回前高，震荡幅度小、量能不足的特征十分明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这一阶段，我们利用弘历软件"指数行情"功能统计一下涨幅居前的板块。

如图 4-13 所示，我们将统计范围设定为 2006 年 5 月 17 日 ~2006 年 7 月 5 日。在此缩量震荡阶段，"小盘股"板块上涨 42.15%，位列涨幅榜首位，而大盘同期振幅仅有 10%。

二、大盘"震荡反弹"阶段

所谓震荡反弹，第一层含义提示了市场当前上涨行为属反弹性质；第二层含义反映了反弹的格局并非快速反弹，更不是单边上涨，而是以震荡形式出现。虽然反弹也呈现出顶、底逐步抬高，但是始终未创近期（如四个月内）新高。在这种震荡走势中，最易上涨的品种是新股和次新股板块。

主要原因是新股和次新股没有套牢盘，或者上档套牢盘较少，在大盘反弹阶段，它们很容易向上突破，甚至能不断创出新高。

例如，大盘在 2010 年 2 月初至 4 月初展开一轮震荡向上的行情，短期走势呈现出"底比底高、顶比顶高"的上升趋势，但是面对 2009 年年底形成的三个头部，反弹性质依然明显。

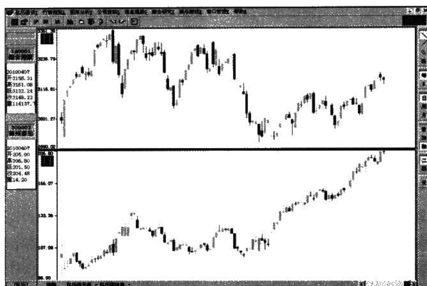


图 4-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时，大多数股票表现平平，而以代码300开头的创业板中，很多股票却出现大幅上涨，典型的股票有神州泰岳(300002)、南风股份(300004)、汉威电子（300007)、鼎汉技术（300011)、爱尔眼科（300015)、中元华电(300018)……这些股票无一例外都是上市不足半年的新股。

如图4-14，神州泰岳（300002）与上证综合指数2009年10月30日~2010年4月6日走势对比。同期大盘未创新高，属震荡反弹，而神州泰岳却不断向上，走出一波翻倍行情。

在以后的操作中，投资者不妨留意一下这种现象，看看是否具有可参照性。在历史上，类似情况还可以在大盘2009年9月底~同年12月初，以及2007年11月底~2008年1月中旬的震荡反弹中得到验证。

第四节　短期热点板块的捕捉技巧

前三节所讲板块规律都是以中期把握为原则，但也经常会碰到一些散户朋友向我询问“如何捕捉盘中热点”？很多人还是难以舍去短线思维，虽然笔者不太支持大家操作短线，但并不反对那些具有明确指导思想，并能够严格执行操作纪律的人去做短线。为使本章尽可能详尽系统，接下来笔者就短线热点捕捉的一些选取原则和交易前提略作说明。

短线热点持续性较差，以盘中发现和即时操作为原则。

一、捕捉短线热点的前提

首先我们先要统一一下思想，是不是每天都会有热点形成，或者说是不是每天我们都可以做短线？当然不是！如果今天大盘暴跌，即使涨幅榜上也都是翻绿的股票，根本谈不上有什么热点，也做不了什么短线，直接休息就是了。

因此，热点并非每天都有，也并非每天我们都可以捕捉短线热点。笔者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为，只有当日市场表现较强，或者某个板块上涨突出时，热点才容易形成，买入后才具有一定的持续性。综合来看，短线热点操作的前提条件有二：

1. 强势板块数量达到 50%以上

强势板块是指大盘上涨时涨幅超过大盘的板块，大盘下跌时跌幅小于大盘的板块。如果强势板块数量占到板块总量 50%以上，说明当前市场较强；反之，强势板块数量不足板块总量的 50%，就说明当前市场较弱。

例如，盘中指数上涨幅度为 1%，同一时间在 100 个板块中有超过 50 个板块涨幅达到 1%以上，即可判定大盘当前上涨力度较强，适合短线操作。

2. 某个板块涨幅达到 2%以上

如果当日市场表现平平，大多数板块涨幅小于大盘，即属非强势市场，但是却有部分板块涨幅居前，且上涨幅度已经达到了 2%以上，这也说明短期内，该板块的资金流入量有所增多，也可以考虑对这些板块进行短线操作。

以上两个条件如果同时满足，捕捉短线热点的成功率当然是最高的，但是有时两个条件未必同时满足，理论上满足其中一个条件时也是可以操作的。如果就两个条件相比，满足第二个条件时操作的成功率要高于第一个条件，这是因为该板块的整体涨幅到达 2%后，说明其上涨力度已经有所增强，K 线图上已经形成了一根中阳线。低于 2%的小阳线，说明该板块上涨力度较弱，在市场不强的境况下很难形成持续上涨。

短线热点捕捉的前提有了，那我们用什么方法能够查看这些信息，判断出当前市场是否已经满足条件了呢?

二、短线热点快速查看办法

快速查看当前市场短线热点是否形成，需要借助软件的统计数据。以弘历盛世赢家动态软件为例，熟练使用两个热键即可，分别为“31”键和“32”键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在键盘上敲击数字 3 和 1 后敲回车即可快速查看到“板块排序”。如图 4-15 所示为 2010 年 5 月 20 日上午 10:20 涨幅居前的板块。

#	名称	涨幅%	现价	开盘	涨跌	振幅%	总手	现手	总金额(万)	最高	最低	买入	卖出	昨收	换手率%
1	建材	3.09	716.59	694.15	21.43	3.04	1683009	988	202273.82	716.81	689.33	—	—	694.15	—
2	CDM项目	1.97	501.18	491.51	9.66	2.85	583552	591	86721.63	503.37	489.36	—	—	491.51	—
3	交通工具	1.87	826.37	811.22	15.15	3.65	282061	622	34257.46	831.37	801.77	—	—	811.22	—
4	循环经济	1.67	631.80	621.42	10.38	3.14	576006	639	50543.84	634.30	614.77	—	—	621.42	—
5	电器	1.65	962.85	947.18	15.67	3.01	1062037	1089	115977.16	966.57	938.84	—	—	947.18	—
6	钢铁	1.44	420.24	414.28	5.96	2.77	1468215	566	89348.41	422.48	411.22	—	—	414.28	—
7	机械	1.33	586.27	578.58	7.69	2.60	1401196	666	228553.88	589.32	574.26	—	—	578.58	—
8	出口退税	1.28	605.88	598.20	7.68	2.94	653361	690	89624.86	608.60	591.04	—	—	598.20	—
9	深成40	1.15	585.95	579.30	6.66	2.32	2205620	1278	272167.14	588.54	575.89	—	—	579.30	—
10	节能环保	1.12	760.56	752.14	8.41	2.92	570327	289	72092.26	763.91	741.95	—	—	752.14	—
11	煤炭石油	1.07	902.27	892.68	9.60	2.67	671874	285	140834.21	906.99	883.13	—	—	892.68	—
12	QFII持股	1.05	621.35	614.90	6.45	2.28	1884027	2290	292419.74	623.90	609.91	—	—	614.90	—
13	股权激励	1.03	651.57	644.89	6.67	2.25	1923242	1091	217432.86	653.99	639.45	—	—	644.89	—
14	H股	1.01	518.17	513.01	5.17	2.05	1169298	700	176249.73	520.47	509.94	—	—	513.01	—
15	航天军工	1.00	696.81	689.92	6.89	2.71	1177756	1509	167008.81	700.45	681.68	—	—	689.92	—
16	低市净率	0.98	658.26	651.84	6.42	2.53	713182	364	55094.67	660.69	644.22	—	—	651.84	—
17	汽车	0.98	861.48	853.14	8.34	2.39	550690	540	57846.90	865.87	845.51	—	—	853.14	—
18	高价	0.94	700.25	693.75	6.50	2.09	4177055	2262	821492.16	702.63	688.16	—	—	693.75	—
19	基金重仓	0.90	620.24	614.71	5.53	1.88	3071369	1623	416216.80	622.28	610.65	—	—	614.71	—
20	整体上市	0.88	558.88	554.03	4.85	1.82	2234074	1748	279443.28	560.91	550.81	—	—	554.03	—
21	新材料	0.84	702.91	697.02	5.89	2.75	900763	212	114473.76	707.09	687.89	—	—	697.02	—
22	定向增发	0.84	638.47	633.15	5.31	2.18	8156555	5281	1013456.80	641.36	627.57	—	—	633.15	—
23	大智慧88	0.84	593.39	588.45	4.93	1.92	3681323	2641	420976.24	595.57	584.26	—	—	588.45	—
24	大盘	0.83	580.08	575.31	4.77	1.83	3408626	2089	357109.72	582.19	571.66	—	—	575.31	—
25	奥运	0.82	556.40	551.85	4.55	2.17	1569847	1837	173453.02	558.30	546.41	—	—	551.85	—
26	沪深300	0.82	606.82	601.86	4.96	2.02	11956772	7260	1449877.60	609.35	597.20	—	—	601.86	—
27	数字电视	0.81	763.60	757.44	6.16	2.77	1280195	1304	138812.60	767.91	746.96	—	—	757.44	—
28	中证100	0.80	584.74	580.08	4.66	1.80	5051921	2736	510373.76	586.86	576.44	—	—	580.08	—

全部 | 自选板块 | 系统板块 | 上证A股 | 深证A股 | 上证B股 | 深证B股 | 上证权证 | 深证权证 | 上证基金 | 深证基金 | 板块排序

图 4-15

在这一界面中，我们可以看出当天开盘后不到一小时里，哪些板块涨幅最大，强势板块都有谁，以及当天是否可以操作。

如图 4-15 所示，10:20 大盘涨幅为 +0.47%(界面左下方圆圈处)，在所有板块中，涨幅超过大盘的板块有 69 个，该软件中收录的板块总量是 89 个。这样简单算来已经有一半以上板块超过大盘，同时排名居首的“建材”板块涨幅超过 2%，达到了 3.09%(界面左上角圆圈处)。

市场显示 2010 年 5 月 20 日市场的反弹力度较强，且短期热点(建材板块)已经形成，具备了短线操作的前提。

当意识到市场可以操作时，紧接着就是在涨幅超过 2%的板块中选择个股。

三、短线热点中的个股选择

相应热点板块中的股票都有哪些呢？在同一板块中哪些股票是我们可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以选择的呢？这些问题的答案就在第二个功能键"32"当中。

在键盘上敲击数字3和2后敲回车，即进入"板块尖兵"功能界面，如图4-16所示为2010年5月20日10:20的板块尖兵界面。

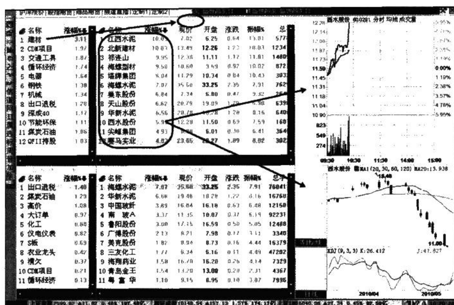


图 4-16

在该界面下可以直接显示出每一个热点板块中的领涨个股。界面左上角部分为当前涨幅最大的前12个板块，即刚才"31"功能中显示的那部分领涨板块；界面上方的第二个窗口，显示的就是第一个热点板块中的领涨股票，5月20日10:20已经形成的热点是"建材"板块，下方同步显示该板块中涨幅居前的12只股票，双击其中的某个股票名称（如第10名西水股份），界面右侧立即显示该股的分时走势和日线走势。

在实际操作中，为了节省时间，熟悉这套思路的投资者，也可以跳过第一步（即31板块排序这一步），直接打开板块尖兵界面，这里即可以看到领涨板块，还能显示领涨个股。

盘中的热点板块和领涨个股已经找到了，接下来的问题就是买谁，因为每一个板块中的个股数量都不少，少的有十几只股票，多的一个板块中有一百多只股票，那么在同一板块的众多个股中，是不是随便选一个就可以买，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者就简单地挑选涨幅最前面的买呢？当然不是，在选择具体操作对象时也要有一定技巧。涨幅居前列的股票，有的已经涨幅过大甚至涨停板，根本买不进去，另外这只股票也不一定就能持续上涨。笔者认为，可以买入的对象需具有以下基本特征：

1. 必须为领涨品种（只观察前一版即可）

可以这样说，同一板块中涨幅最前面的个股不一定都是龙头，但龙头股一定在前几名当中。在此界面下，软件默认显示涨幅最大的前 12 名个股，因此买入对象从这 12 只股票中寻找足矣。

2. 具有一定的上涨空间（超跌反弹或者平台突破）

一般投资者选取短线热点时总认为同板块中涨幅最大的一定就是龙头，这未免有失偏颇，主要还要看其后续动力，看哪些股票向上运行的空间大。一只涨幅相对较大但已经遇到重要压力的股票，和一只涨幅相对较小但距离压力位很远或者没有压力的股票，你会选择买哪一只呢？答案当然是后者。

个股压力位的远近主要取决于中期均线的位置、角度，以及当前价格距离前期高点的远近。

一般认为股价暴跌后，距离中期均线（20、30 和 60 日均线）越远，形成短线热点后反弹的空间就越大。同时，中期均线向下倾斜的角度越陡，形成的压力越大。因此应当放弃那些已经碰触或者靠近中期均线的股票，选择那些反弹空间较大或者已经有效突破均线压力的股票。

另外，股价前期高点的水平位置也被认为存在一定压力。虽然个股涨幅居前，但已经接近前高的水平压力位时最好也不要急于介入，除非成功突破前高，上涨空间打开。

3. 高于同期板块平均涨幅

只注意前两个选择技巧还不够全面，有时我们会发现某只股票的确是位于涨幅第一版，同时查看技术图形也存在不错的涨升空间，但是该股当前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨幅却明显小于所属板块的平均涨幅，说明在该板块中这仅是一只跟风炒作的股票，非龙头品种。

因此，纳入我们重点关注范围的股票，需要符合的三个条件，分别为：在涨幅第一版；具有一定的上涨空间；同时该股涨幅必须大于所属板块指数。

四、短线热点的买卖

短线热点的买卖应当把握一个原则：控制仓位、设好止损。

当然短线热点也有演化为中线持续热点的可能，但是我们入场的初衷不要忘记，不是进行大规模战争，而是局部的甚至是针对个别股票的定点清除。作为一名狙击手，频繁地且以固定位置射击势必会有被反歼的风险。因此，短线热点的操作要求是快进快出，操作周期一般控制在三天以内，设好止赢与止损，赚钱就出，不赚钱跌破止损也必须认赔出局。

具体买卖手法，每个人的交易系统不尽相同，有的依据均线系统交易，有的根据某个指标进行买卖，还有的根据划线方法交易，所以这里笔者不再列举具体交易方法。在大家各自交易系统的基础上，进行短线操作时，建议大家注意以下几个指标：

1. 量比

量比是一个衡量相对成交量的指标，是开市后每分钟的平均成交量与过去5个交易日每分钟平均成交量之比，其公式为：

量比＝现成交总手/[过去5个交易日平均每分钟成交量× 当日累计开市时间(分)]

趋势是否能形成，量能是一个关键要素，平常我们更多关注的是当日收盘后的全天成交量。可对于短线买卖点的把握而言，日成交量略显滞后，而量比指标就是实时考虑盘中量能放大与否的指标。对于该指标大小判断原则简单列举如下：

0.8~1.5倍＝正常水平

量比处于这一区间，说明当前量能与5日内同一时段的平均成交量近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乎相等，即预期全日量能仍可持续。

1.5~2.5 倍＝温和放量

这种量比多出现在趋势确立后的上升途中或下跌途中。如果出现在上升途中，则温和放量有助于股价进一步推高，以买入持股为主；如果出现在下跌途中，量能温和放大是杀跌盘不断涌现的反映，宜卖出观望。

2.5~5 倍＝明显放量

量比在这一区间说明量能开始倍增，放大明显。这种量能多数情况下持续性较差，因此也就容易造成股价的短线见顶。除非这种量比出现在股价向上突破时，可作为突破确立的验证条件。

5 倍以上＝剧烈放量

5 倍以上的量比比较少见，一般是受隔夜消息面影响，出现针对该股的重大利空或者重大利好。这既然是量比的非常态数值，也就表示这种量能的可持续性最差，多为游资借机出货信号。

因此，综上所述，价格向上运行，同时量比数值接近或者超过 1.5 倍时，短线买入的成功率增加。

2. 内盘与外盘

内盘，是指以卖出价成交的交易量，而外盘就是指以买入价成交的交易量。简单理解，内盘就是从里向外卖的筹码，外盘就是从外向里进的筹码。

内盘、外盘这两个数据，大体可以用来判断股票当日买卖力量的强弱，一般认为：

外盘＞内盘＝买方力量强

内盘＞外盘＝卖方力量强

因此，当外盘数值明显大于内盘数值时，顺势买入做多的成功概率增加。

小结：短线热点的捕捉，首先需要熟练应用软件系统的 31 及 32 功能，能够迅速查找出当前市场具有一定持续性的板块，之后再参照三项入围原则圈定可操作的个股，最后在具体交易时注意量比、内盘与外盘等数据。

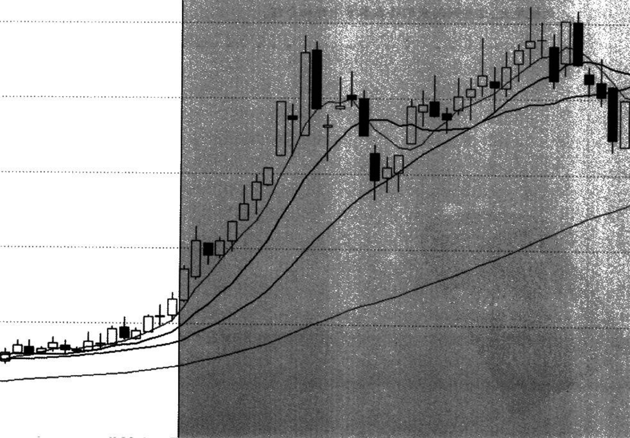
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书写作的主旨是期许为大家建立整套的“分析系统”，因此没有涉及太多“交易系统”的知识，有关交易系统的选择及应用大家可以参照我们的另一本书《技术分析精解与实战操作》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　个股取舍



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面我们学习了板块布局的一些技巧，但是板块确定后还面临选择个股的问题。每一个板块中的股票数量少则几十只，多则数百只，所以你必须还要知道该板块里谁最有可能成为领涨的龙头，或者在这个板块里哪些股票上涨的概率大，这些问题我们将在本章中详细介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　个股取舍

第一节　龙头股的确认原则

很多情况下，一个板块的启动总是由两只以上的龙头股带领。几乎可以这样说，热点能否持续上涨，完全取决于该板块中龙头股上涨的持续性。从操作的角度上讲，如果看好某个板块就要大胆地买入龙头股，很多人总是嫌龙头股涨得太快、涨幅已经很大，所以退而取其次，去选择同板块中那些跟风的股票。但是你总会发现，龙头股一旦滞涨或者调整，其他跟风品种很难逆向而行。所以说敢不敢买龙头股是一个问题，是否知道谁是龙头又是一个问题，那首先我们先要学习一下判断龙头股的方法。

一、历史龙头的风范效应

很多板块并非是首次上涨，历史上可能被多次炒作，其中也必然会有领涨个股，你有必要去统计并积累这些历史上的龙头股，因为历史上这些龙头股的大幅上涨往往会在投资者心中尤其是老股民心中烙下深刻的印记，一旦某个板块出现起色，他们第一时间想到的就是这些历史上的老大，而不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一只闻所未闻的小弟，毕竟老大的地位不是轻易可以撼动的。

笔者入市已逾十年，在我印象中一些活跃板块的龙头股大致有如下几只：

钢铁板块——最早的龙头股是马钢股份（600808），但在2002年以后逐渐被宝钢股份（600019）和武钢股份（600005）所取代。

有色金属板块——该板块在2006年被大幅暴炒，其中龙头股为山东黄金（600547）、弛宏锌锗（600497）和宝钛股份（600456）。

银行板块——银行股按上市时间大概可以分成三个梯队，第一梯队银行股是指上市时间较早的那些老牌银行股，代表股票有深发展（000001）、浦发银行（600000）等；第二梯队银行股是指2006年以后上市的那些超级大盘银行股，代表股票主要有工商银行（601398）、中国银行（601988）和建设银行（601939）；第三梯队银行股是指那些2007年下半年以后上市的、地方性的、盘子相对较小的银行股，龙头股为宁波银行（002142）和北京银行（601169）。

券商板块——中信证券（600030）当仁不让。

农业板块——龙头股历来少不了隆平高科（000998），同时一批次新农业股也表现不俗，如丰乐种业（000713）、登海种业（002041）和敦煌种业（600354）等。

房地产板块——从全国范围来讲，龙头股是万科A（000002）和保利地产（600048），上海本地的地产股历史上有名的是“两桥一嘴”，“两桥”指得是外高桥（600648）和浦东金桥（600639），“一嘴”指的是陆家嘴（600663）。

航天军工板块——航天与军工本属两个板块，但经常产生联动效应，因此便被约定俗成两者合一。历史龙头股主要有哈飞股份（600038）、航天科技（000901）、洪都航空（600316）、贵航股份（600523）以及中核科技（000777）。

新能源板块——历史龙头股为天威保变（600550）和航天机电（600151）。

更多龙头股大家可以参照本书第三章第三节《行业板块》中列举的各行业的代表股票。

后期相关板块上涨，这些龙头股还会扮演主要角色，但我们还应当意识到，伴随着股票数量的不断增多，以及相关行业的发展，这些老牌龙头股终将被更具代表性和赢利能力的股票所取代，只是这个更替时代我无法预知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、同类股中市值较小者

如果我要问大家：是大盘股容易成为龙头，还是小盘股容易成为龙头？我想很多人都会回答小盘股，因为一直以来很多投资者尤其是老股民总喜欢买小盘股，不愿意买大盘股，主观认为大盘股涨不动。其实从概率来讲，大盘股与小盘股成为龙头的概率是相等的，这就和高、低价股都有可能成为龙头是一样的。

一般认为，主力资金介入程度（即控盘率）越高的股票后期涨幅越大，也就越容易成为龙头。假如同一板块中有以下两只股票让主力选择，我们试分析一下主力会选择谁。

一只股票是东风汽车（600006），流通盘 20 个亿，股价现价 6 元；另一股票是一汽轿车（000800），流通盘 14 个亿，股价 23 元。

两只股票同样都属“汽车制造”板块，从流通盘上看，东风汽车要大于一汽轿车，但是别忘了两只股票的价格却存在较大差距，按市值计算，两者则差距明显。

市值 = 当前股价 × 流通股，它表示，如果我要按当前的价格把这只股票流通盘全买下来（控盘率达到 100%），我得花多少钱。东风汽车的市值算下来是 120 亿元，而一汽轿车的市值却要 322 亿元，在资金一定的前提下，市值越小的股票主力控盘率就会越高。东风汽车虽然盘子较大，但股价低。假设某主力拥有 60 亿资金，全部买入东风汽车可以控盘 50%，而放在一汽车轿车里控盘率还不足 20%，因此，市值越小的股票越容易被主力控盘，同时成为同板块中龙头股的概率也就最大。

事实也的确如此，据历史统计，在牛市中那些小市值股票涨幅总是会超过平均指数的升幅，而大市值股票多数情况下则落后于市场平均涨幅。

三、“同阶段”内换手率较大者

换手率是成交量与流通盘的比值，它代表一只股票的相对放量程度，换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手率越大成交量放得也就越大，股性也就越活跃。

可以这样说，同一阶段哪只股票被资金关照越多，它就越有可能成为领涨龙头。在投资大师江恩的二十四条操作守则中，有一条说的是：只参与“股性活跃”的股票。

那么上面所说的“同一阶段”是哪一阶段，多长时间？换手率较大，标准又是多少？这些问题我们会在第二节中为大家详细解析。

简单来讲，能成为同板块龙头的股票，一定是主力在底部已经吸纳了足够多的筹码，所以这里的“同阶段”不是一天的比较，也不是一两周，而是这些股票整个的筑底阶段。

整体板块见底后，板块中的个股却表现不一，有的不但筑底时间短，而且累计换手率也比较低，因此成为龙头股的概率就比较小。而那些筑底时间长、累计换手率高的股票，主力控盘程度也就高，也就更容易成为日后该板块的龙头股。

第二节　主力控盘个股的选择

据统计主力控盘度与其建仓周期和成交活跃度成正比，即股票建仓期越长，主力控盘程度就越高。同时股票交易越活跃，换手率越大，主力吸纳的筹码也就越多。

一、主力建仓周期及其市场表现

股谚有云：横有多长竖有多高。一句话道出了中线选股的真谛，如果一只股票底部打得不够扎实，主力建仓的时间就不充分，更谈不上高度控盘。据笔者观察，底部盘整时间在半年以内的股票，要比打底时间超过半年甚至超过 1 年以上的股票涨幅小得多，所以我们应当尽量去寻找那些股价在底部长时间盘整的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在较长一段下降趋势之后，不同主力会选择不同股票进行建仓。受资金大小和操作风格影响，主力的建仓方式也略有不同，但是表现出的市场形态却是大同小异。综合来看，主力建仓阶段一般会产生两种明显的底部，一种是横盘震荡，一种是慢牛推高。

1．"横盘震荡"的底部形态

这种形态的底部，多出现在一些绩优股或大盘股上。主力手法是，先在底部暗自吸纳，然后于箱顶挂出大卖单压制股价上涨，再度跌回箱底时又大量吃进，这种有节奏有计划的震荡建仓，便形成了"横盘震荡"型底部。

由于股价在底部盘整时间很长(半年甚至一年以上)，这样就能促使大多急功近利的散户彻底失去耐性，交出手中筹码。此种走势在 K 线图上表现为底部平台整理，主力采用这种操盘手法一方面能够有效控制持仓量，而且通过在箱体内高抛低吸还可以不断降低自己的持仓成本。那么该如何识别这种底部呢，或者说这种"横盘震荡"有什么标志和标准呢?

通过笔者对该类股票的研究发现，首先这种底部一定是出现在大幅暴跌之后，跌幅一般都超过 50%以上；其次，股价在见到最低点后没有形成明确的上升趋势，近半年内甚至一年内股价高点与高点之间近乎平移，而低点与低点之间却缓慢抬高(这是主力资金不断介入的必然表现)；最后，也是最重要的一点，股价横盘震荡的幅度问题，据统计横盘区内最大涨幅一般不超 50%，最好控制在 40%以内为宜。如果超过这些标准，走出明确的趋势，那就不能称之为横盘了。具体识别方法根据新老股票的不同，我们采用不同中心点进行观察。

(1)次新股

次新股是针对新股而言，刚上市不久的股票叫新股，上市一段时间后就称之为次新股。但是上市多长时间是我们要找的次新股呢？其实前面已经提到了，按横盘最小周期，假设主力从该股上市第一天就开始建仓的话，横盘时间也必须要超过 6 个月以上，上市 6 个月以内的股票，笔者一般不会去选择，因为它们上市时间较短，股性不够稳定，把握起来比较困难，这就好像刚出生的婴儿，你无法知道他的脾气性格，只有三岁以后秉性才能基本定型，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以老话讲:从小看大,三岁看老。另一方面,即使主力上市首日就开始建仓,要达到控盘的程度也需要时间,这个时间可长可短,与我们后面要提到的换手率有很大关系,即便主力迅速收集筹码,短期内要达到控盘目的,也至少需要三个月的时间。因此,若选在主力未建仓完成之前抢先介入该股,盈利的概率相当低。

通过大量比较我们发现,有主力护盘的股票上市之后就会保持强势,基本保持在上市首日开盘价上方运行,而那些无主力关照的股票上市即跌,且跌跌不休,下跌幅度很快就会超过40%的标准。

因此,我们要重点关注新股上市初期的表现。初期向上运行幅度控制在40%以内,即使出现短期在开盘价下方运行的情况,其下跌幅度也不应超过40%。换句话说,那些以上市首日为中心进行震荡,且上下幅度均不超40%的次新股就是我们关注的对象;尤其是那些在开盘首日价格上方运行的股票,更值得我们重点关注。

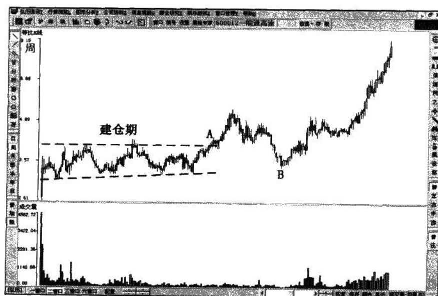


图 5-1

如图 5-1 所示,皖通高速(600012)自 2003 年 1 月初上市之后,至 2004 年 10 月下旬,周线上走出非常明显的横盘震荡。仔细观察震荡区间我们会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现，几次震荡高点近乎水平，而震荡低点却缓慢抬高。另外，A 处虽然突破平台，按理应当进入拉升阶段，但是一直没有量能配合放大，拉升夭折，之后 B 点再次回落至前期平台之内，打回主力建仓成本附近，是一次难得的买入机会。

寻找这类股票没有机械的选股条件，但是上市至今的次新股数量并不是很多，且都在固定的代码段上，如深圳交易所的中小企业板和创业板中，有很多半年以上至一年以内上市的股票；上海交易所新股发行代码段则全部集中于 601 打头的股票上，大家手工翻阅一下就能找到其中一些类似形态的股票。

在筛选过程中，首先过滤掉那些上市就暴跌，且跌幅远远超过 40%的股票，例如中国石油(601857)上市后的表现。



图 5-2

如图 5-2 所示，中国石油(601857)2007 年 11 月初上市，上市后一路暴跌，一个月后跌幅就达到了 40%，后经短线抵抗又于 2008 年 1 月 25 日这一周(A 处)再创新低，至 2008 年 9 月份(B 处)到达最低点，其间累计跌幅近 80%。

中国石油这种股票，以后会不会有主力关照我无法断言，只看它上市后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的表现就知道这是一个“没娘的孩子——无人照顾”，真正有主力建仓的股票不会跌成这个样子。因此类似这样的股票，短期内我们就没有关注的必要。

(2)老股票

新股尤其是次新股比较容易被主力相中，主要原因是没有历史套牢盘的包袱，或者上档抛售压力较小。然而一些经过长期下跌的老股票，在远离套牢区、具有足够利润空间后，也会得到主力资金的关照。通过对历年飚升的老股票的统计，我们发现大多个股底部横盘也是围绕着一个中心在波动，这个中心点就是 38 周移动平均线。

我们以前经常跟一些投资者讲，没必要经常选股，我们坚持每个季度海选一次，然后对海选结果每个月精选一次，看其是否已经出现投资点观察周线即可。为了方便观察，我们会经常在周 K 线图上设置一条 38 周均线，然后重点关注那些股价围绕 38 周均线上下震荡的股票，且这个震荡箱体的幅度也不要超过 40%，且半年内 38 周均线呈平移状态为佳。

我们先看一只股票的案例，冠农股份(600251)在 2006 年 9 月份启动之前，就有这样一个打底的过程。如图 5-3 所示。

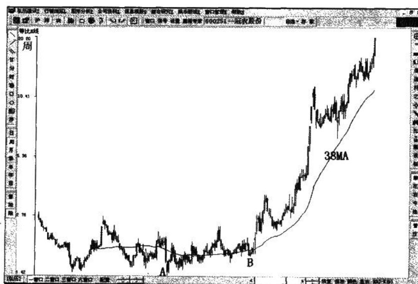


图 5-3

观察冠农股份的周线图我们看到，该股自 2005 年 2 月 4 日(A 处)见到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最低点后，直到 2006 年 3 月 10 日(B 处)经过了一年多的横盘震荡，这其间 38 周均线近乎平移。另外最应注意的是 A、B 两点间的价格底部正在缓慢抬高。正是有了如此长时间充分的建仓，该股才能从启动初期 5 元左右的价格，一路攀升至最高 96 元。

通过对冠农股价底部形成过程的分析，我们发现一个问题，老股票的建仓期同样不少于半年，甚至长达一年以上，但半年也好，一年也罢，这是从什么时间算起的呢？由于老股票无法从上市开始算，那它该从哪里算呢？

有些老股民认为，判断主力在哪里开始建仓就看哪个地方开始放量。笔者认为这种说法固然有一定道理，但是有些股票在下跌中途也会放量，并不一定是主力建仓。基于主力建仓期较长这一点，我们在判断主力建仓行为时，横盘起算点只需从下跌的最低点起算即可，无需理会最低点左侧的市场行为，毕竟在下跌途中建仓的主力少之又少，即使有，也说明该主力操盘的功力不够。另外，主力下跌时即使建仓，也拿不到多少货，因为熊市阶段量能低迷，散户抛售热情不高。

对于这一点，我再换个角度跟大家解释一下。从股价最低点开始计算主力的建仓时间，这里有个假设前提，即成熟的主力都是聪明的。他们聪明在哪呢？一个上升趋势刚刚跌破，转成下跌的初期，好比是洪水刚刚决堤，洪水决堤以后，你拿多少钱能把这个趋势堵住？然而我们很多散户却总干些不自量力的事，把手往那里一横，越跌就越买，直到将最后的 100 股也买进去，最终全仓被套，底在哪却还不知道。成熟的投资者，也就是机构，他们知道自己的那些钱根本扭转不了这个下降趋势。大势所趋，任何人任何组织都很难阻止，例如美国政府在 2008 年的金融危机中，动用了 8500 亿美元救市，力图阻挡这决堤的洪水，结果趋势照样下跌。所以主力聪明之处就在于，他不会在下跌趋势初期及途中建仓，会远观这泄洪而下的场面，待洪水流到平原，流速减缓时再去捡拾上游冲刷下来的鱼虾蚌贝。此时他们如果决定阻挡洪水，或许只要一铁锹土就能把洪水堵住，即只需动用少量资金，就能改变原来的趋势。既然这样，主力就不会将大量资金砸在下跌趋势中，都会选择在股价自然见底后，即在最低点右侧开始建仓。

按上述观点我们再来分析一只股票中金黄金（600489)2004 年 9 月至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2005 年 11 月间的底部形成过程。



图 5-4

图 5-4 为中金黄金(600489)周线图,该股在 2004 年 9 月 3 日最低点之前曾经出现过一个近 50%的下跌,在股价见底(A 处)后,趋势就由原来顶底依次降低的下降趋势,转变为顶底都近乎平移的箱体运动,至 2005 年 11 月 11 日(B 处),该股打底时间也超过了 1 年,其间 38 周均线逐渐走平。

那么最重要的一个问题摆在我们面前了,这样类型的股票该如何寻找,目前沪深股市加起来有 1600 多只股票,一只一只翻找显然劳动量太大,如果用电脑软件来选,我们又该设置什么条件?

直接让电脑描述均线走平是件比较困难的事,虽然一些股票软件里可以设置均线平移的条件,但效果不甚理想,因为均线的平移无法给出一个量化的角度,是 0 度还是多少度。笔者经过长期思考与研究,尝试了无数的选股方案,发现只要设置两个指标的数值范围,就可以将这样的股票一网打尽。

这两个指标一个是 MACD,另一个是 BIAS。前者是研究均线与均线远近关系的指标,后者是研究股价与均线远近关系的指标,将它们的数值范围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定在 0 轴附近，以周线为单位选股即可，具体方案表述如下：

0<MACD 慢速线<1(参数 38)

-7<BIAS<8(参数 38)

条件一解析：MACD 指标 38 周慢速线在 0~1 之间，说明 38 周均线已无大幅波动，基本保持缓慢平移状态；

条件二解析：38 周 BIAS 指标位于 -7~+8 之间，说明股价围绕 38 周均线上下波动的范围较窄。

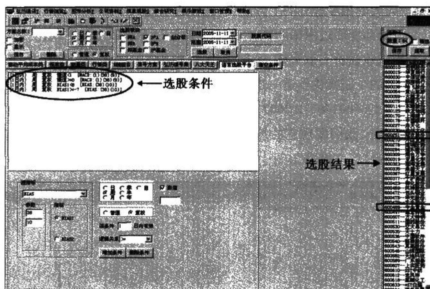


图 5-5

以弘历股票分析软件为例，在其超级选股平台中设置好上述条件，在 2005 年 11 月 11 日的周线选股中，单选沪市股票，满足条件的只有 84 只，我们前面所举的两个案例，冠农股份和中金黄金都名列其中，其余 82 只个股也都符合条件，有的涨幅甚至远远超过这两只股票，如紧挨着中金黄金下面的驰宏锌锗(600497)，在 10 元附近筑底后，一年半的时间内股价最高涨至 154 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. "慢牛推高"的底部形态

接下来我们分析一下第二种主力建仓形式——"慢牛推高"型筑底形态。慢牛推高也是主力建仓过程中形成的一种图形走势，其手法是边建仓边拉升，边拉升边吃货。

这种底部形态多见于一些流通盘适中、业绩比较稳定的股票上，主力一旦看中就会分批进驻，甚至可以完全不理会大盘的涨跌。主力往往采取大单吃进小单敲出的手法，以多进少出的方式控制上涨节奏，使其在K线图上表现为一个完美的角度缓和的上升通道，这种股票的具体技术特征是：

(1)股价前期经过深幅调整，一般至少要经过50%以上的下跌；

(2)周线收盘价有效突破38周均线，之后沿30周均线震荡爬升。我们以一只标准的个股案例作进一步说明。

上海建工(600170)在2007年4月份之前产生一波大幅拉升行情，仔细观察该股走势，我们发现它的筑底方式，或者说主力建仓的模式就不是"横向震荡"，而是"慢牛推高"。

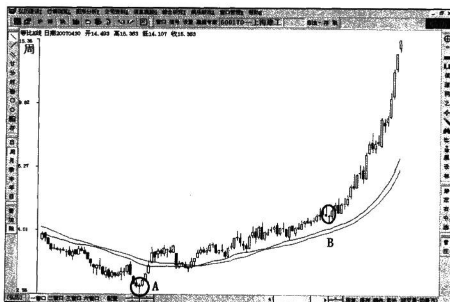


图 5-6

图 5-6 为上海建工（600170)2004 年 12 月 ~2007 年 4 月之间的周线走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。该股经过漫长下跌后于 2005 年 7 月 22 日(A 处)见到最低点,接着连续五连阳突破长期压制它的两条均线:30 周均线,和 38 周均线,之后股价展开缓慢爬升。仔细观察爬升途中,价格每次回落的低点都会踏到 30 周线,受到支撑又再次向上。直到 2006 年 11 月 17 日(B 处),调整的低点未再触及 30 周线,说明该股即将进入拉升期。

上海建工的筑底时间从 2005 年 7 月 22 日起算,至 2006 年 11 月 17 日结束(如图 5-6 中位置 A~B),累计达到 1 年以上。这种长时间的慢牛走势也是极易消磨散户意志的，其间不会出现较深的打压，那是因为一旦打压太深，主力就可能丢失自己辛苦搜集来的廉价筹码。等到主力建仓足够充分后,便会突破慢牛通道上轨,进入真正的拉升期。

接下来，我们再讲一讲这种股票的选股条件。在使用任何选股条件之前,都必须先要把握住目标股票的技术要点。这种“慢牛推高”股票的技术要点是:股价在 30 周均线之上、30 周均线又在 38 周均线之上,同时股价距离 30 周均线不是很远。

那么利用什么指标,或者利用软件中的哪些条件,可以选出这样的股票呢?显然,股价在 30 周均线上、30 周均线又在 38 周均线上,这是均线多头排列的表现,我们完全可以用“1 周均线 >30 周均线 >38 周均线”这个选股条件,选出所有均线处于多排列的股票。

但是,仅用上面这一个条件选出的股票往往很多,尤其是在大势向好的行情里,同样是多头排列,并不一定是沿着 30 周均线爬升,有些股票距离 30 周均线太远,这类股票就要过滤掉。若想精选股价距离均线上方不是很远的股票,当然首选指标还是乖离(BIAS),设置条件“0<BIAS<15(参数 30 周)”。

值得一提的是,如果市场处于中长期下降通道中,利用上述两个条件选出的股票就会很少,甚至一只也没有,当大盘见底反弹一段时间后,再利用上述条件选股才是最好的时机。所以选股的前提还是要准确辨别市场趋势,这也是本书为什么第一部分里先教大家“大势研判”的原因,逆市建仓独立行情的股票在实际中是很少的，这一点再度说明主力在操作时同样也会关注市场趋势,趋势是技术分析及所有交易决策的前提。

当然,大势向好时用如上条件选出的股票并不一定都是“慢牛爬升”,很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多股票的走势与30周均线没有产生太大关系，仅是大幅上涨之后回落到30周均线附近，这样的股票我们就只好用手工翻阅的方式，将其过滤掉，然后将符合形态要求的股票单独保存进“自选股板块”，日后进行关注与跟踪。

对于这样的股票为什么不即立买入呢？原因有二，一是有些股票当时看上去符合我们的要求，沿30周均线小幅震荡，但是经过一段时间的交易后，股价却跌破30周均线，图形失败。第二个原因是，慢牛爬升是主力建仓的一种方式，任何建仓阶段的震荡都比较剧烈，你可以买进去，但是很难拿得住，三震两震就会给你吓出来，所以最好的办法是买在它即将拉升之际。那怎么知道这些股票即将拉升了呢？其实这个问题在上海建工的图注中我们已经讲到，那就是价格回调的最低点没有再跌回30周均线，低点明显抬高，趋势上升角度开始变陡。

为了更好地理解这种建仓模型，我们可以将其喻为飞机起飞原理。我们都见过飞机起飞的过程，飞机在起飞前先会沿着跑道滑行很长一段时间，飞机就如同股价，30周均线如同飞机跑道。我们什么时候知道飞机要起飞了呢？那就是飞机前面的两个轮胎收上去即脱离跑道的瞬间，对应就是股价回调低点没有再踏到30周均线上，底部明显抬高后，股价起飞。

二、建仓阶段换手要充分

换手即换手率，是一个反映股票交易活跃程度的指标，换手率越大成交越活跃，这一点我们在本章第一节中已经有所提及。在日间交易中，换手既可以发生在主力与散户之间，也可以发生在主力与主力之间或者散户与散户之间，因此换手率实质上反映筹码在不同投资者之间搬移的过程及频率。

为了更好地理解筹码搬移的过程及频率，我们先提出一个概念，叫做“通盘换手”。通盘换手就是从一个基点出发，将该股的流通盘完全置换一遍所需要的时间，即累计换手率达到100%需要的时间。

据观察，个股在底部完成通盘换手的时间越短，或者通盘换手频率越高，主力的控盘程度就越高，该股后期涨升幅度也就越大。

经统计，主力在建仓期，无论是采用底部“横盘震荡”还是采用“慢牛推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高”，都至少要完成四个以上的通盘换手，即从股价最低点起，累计换手率必须达到400%以上，主力才有可能达到控盘的程度，才具有拉升的基本动力。

讲到这里，有读者可能会问，为什么必须是400%以上的换手，100%为什么不行？其实道理很简单，我们每天看到的成交量，肯定不全是主力的，还包括散户交易量，而且可以说绝大多数都是散户交易量。假设在每天的成交量里，最多有两成是主力的换手，那么这只股票完成一个通盘换手（即100%换手率），主力只能占据20%筹码，剩下八成筹码都是散户间的换手。只有两成筹码主力是无法拉动股票的，当换手率达到四个通盘换手，即换手率超过400%以上时，主力控盘度最多可以达到80%，这样就具有了足够的能力向上拉升。

我们以此理论统计一下上海建工(600170)慢牛爬升阶段的底部换手。

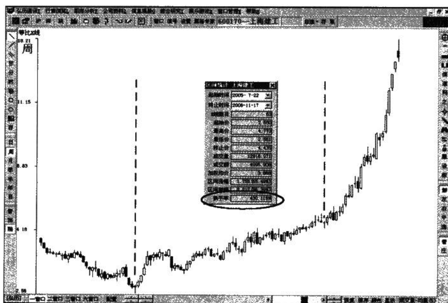


图 5-7

如图5-7所示，利用弘历软件区间统计功能，统计出上海建工(600170)自2005年7月22日最低点开始，至2006年11月17日慢牛推高的尾声，共运行63周，累计换手率达到430%。

依此方法再去统计一下前面我们所举的其他个股，如冠农股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(600251)、中金黄金(600489)在底部横盘阶段的换手率，分别为1250%和508%，读者不妨将每年巨幅拉升个股的底部换手都做一下统计，会发现绝大多数牛股的底部，换手率都要超过400%以上。

第三节 8种应当放弃的股票

我们经常会遇到这样的情况，利用计算机程序进行选股，条件太宽选出的股票比较多，如果再进一步严苛条件去精选，有时就会把一些好股票给过滤掉。所以笔者认为，起初设置的基本条件没有问题，能够做到尽量准确，那最后选出的股票数如果仅剩几十只，乃至一两百只时，我认为完全可以用手工翻阅的方式精选，人工把关，该删的删、该留的留，工作量不算很大，效果却比较理想。

但是，这一删一留之间就很有些学问了，什么样的股票该删，什么样的股票又可以暂时留一留呢？这一节中笔者结合个人经验，谈一谈如何利用"反向选股法"进一步取舍个股。

所谓反向选股法，就是把那些不要的股票剔除出去，剩下的就是可以继续跟踪的股票。一个质朴的道理是：为了保障马群的纯洁与稳定，最好的也是最简单的办法就是清除里面的害群之马，有一个清除一个，最后剩下的都是优良品种。

首先，我们要将初步选出的股票保存在自选股里，然后一只只翻阅，从以下8个方面将这些股票进行一遍遍筛选：

1. ST及*ST等业绩亏损的股票要放弃

股价波动是一个多因素作用的结果，ST以及*ST类股票由于无业绩支撑，面临摘牌退市的风险，股价更容易非理性涨跌。本已复杂的证券市场，我们要做的就是稳定获利，尽可能地把不确定因素排除在外，风险能降多低就降多低。在其他条件不变的前提下有业绩支撑的股票比无业绩支撑的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更值得投资，这一点在熊市中表现尤为突出。熊市中有业绩支撑的个股抗跌性较强，而无业绩支撑的股票很多都会跌到 5 元以下，甚至到一两块钱。这就是所谓“牛市重势、熊市重质”的道理。

当然除非你有关于这只股票的第一手信息，否则应当对这类股票有多远躲多远。但是真正能获得第一手信息的人少之又少，这些人只局限于这家上市公司董事长及其直系亲属，或者与该股做庄机构有直接关系的人员，如果是一条已经流转过十八道弯的消息，传到你的耳朵里，据此操作风险较大。况且还有重组能否成功的问题，重组有望会有暴涨，但是若重组不成，股价天天跌停卖都卖不出去。

退一万步讲，这次如果听消息赚到了钱，一定会助长人的贪婪本性，你就会跟牢为你提供消息的这个人，他九次正确一次错误就会让你万劫不复，你的坚信与执着会令你错失一次又一次的止损机会。因此一个理性的投资者，必须掌握一些技术分析方法，具有独立思考的能力，在若干消息摆在面前时，你自己要分辨真假。

如上所言，在一没消息二没技术的前提下，如果选出的股票名称前面带有 ST 或者 *ST 者，应立即从自选股中删除。

2. 媒体上的明星股票要放弃

媒体热衷推荐的股票肯定不是冷门股，而热门股的热度会随着媒体推荐而到达顶点。其中有三个应当放弃的理由存在：一是当大多数人都去追捧同一只股票时，主力往往不会做你的抬轿人；二是如果大多数人都去买它，筹码从哪里来，谁又会接到最后一棒；三是某些媒体与机构、上市公司之间，究竟有没有猫腻我们不得而知，他们会不会是庄托，会不会是黑嘴，谁能知道？

很多老股民都经历过中石油的惨痛教训。2007 年 10 月份中国石油(601857)即将上市的消息被媒体广泛报道，对这家公司的溢美之词铺天盖地，很多媒体都说它是“中国最赚钱的企业”，致使很多投资者割掉自己手里的股票，腾出现金去申购，申购价 16.7 元。由于申购的人实在是太多，中签率仅有 1.9%，很多人没申购上也就罢了，竟然在 11 月 5 日开盘 48 元也敢买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后这只股票便一路下跌，最低跌至 9.7 元，跌幅达到 80%。

真不知道当时这些购买中石油的人为什么这么疯狂，而且其中不乏一些机构投资者和炒股的前辈，我想最主要的原因就是被媒体吹昏了头。你只需稍加分析一下就不会买它了，我们看这只股票流通股 30 个亿，这么大的盘子怎么能值 40 多块钱？我们先不说流通盘 30 个亿，就是 1 个亿盘子的股票当时很多都到不了 40 元。所以凡是被媒体推荐的股票，或者媒体广泛关注的股票，我姑且称它们为明星股，最好不要去理会。

我有时也会关注一些财经媒体或股市类节目，但我看这些节目跟别人不一样，别人是想从这些节目上看到推荐的股票，然后策划如何买入，而我的操作是，他们说到哪只股票，哪只股票被点评的次数较多，我就马上检查我的自选股，如果正好是我自选股里的股票，我马上将其删除，并且短期内不再去看它，更不会去做它。

3．快速暴涨后的股票要放弃

一只股票连续暴涨几天后你才发现它，这时你应该放弃买它的想法。根据经验，暴涨后的股票一旦开始回调，短则调整一两个星期，长则调整一个月甚至更长。长时间的调整逐渐使你心慌意乱，不知道是该守仓还是该割肉。面对暴涨股票的诱惑，你要对自己说：没有在第一时间买入，错过总比做错强得多。

进一步说，如果你选出来的或者关注的股票已经出现一波快速上涨，尤其是角度陡峭的暴涨之后，就应当将它从视线中移除。那究竟什么样的股票算暴涨过，有没有什么标准？其实，是否暴涨除了感观上的认知以外，我们还可以用一个指标来度量，这个指标就是乖离率(BIAS)。

三两天的快速上涨出现概率很大，属于正常，可以从日线中清楚地发现，这里我们所说应当放弃的是那些长时间暴涨，且暴涨已经结束的股票，为此我们需要在周线上进行观察。其判断标准是，10 周的乖离指标数值进入 +30 以上后说明该股已经加速，不急于卖出，因为它的数值可以一大再大，只要暴涨都会运行在 +30 以上。我们要注意的是，当乖离率指标的数值由 +30 以上开始回落，向下跌破 +30 的时候，就表明该股暴涨已经结束，这时应当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立即获利出局，且短时间内不要再碰它。

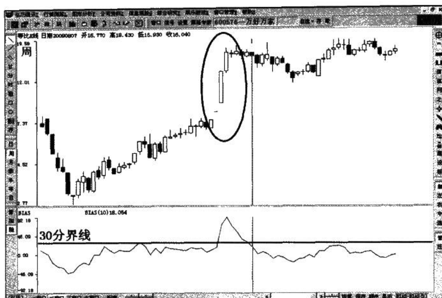


图 5-8

如图 5-8 所示为万好万家(600576)周线走势，2009 年 6 月下旬该股进入暴涨期，图形下方乖离率指标迅速越升至 30 以上，并在 7 月 3 日这一周达到最高峰值 92，之后股价平移，乖离率指标由高位开始回落，至 2009 年 8 月 7 日这一周，乖离数值变成 18，跌到 30 以下，暴涨行情告一段落，随后便出现长时间的整理走势。

4. 放弃多次除权、价值被稀释的股票

个股经过多次送配，尤其是多次高比例送配后流通盘不断变大，业绩被严重稀释。要知道现在 10 元的股价与除权前 10 元的价格并非同等价值。换句话说，如果是 10 送 10 的话，别人在左侧山腰上 10 元钱买的股票，经过送股后成本变为了 5 元，成本降到了山脚下，他们等到山顶右侧再以 10 元卖给你，已经利润翻倍，你还以为很便宜。

假如你不慎买入这样的股票，起初会被它良好的业绩所吸引，甚至在股价下滑后还会选择补仓，但结果只会是越补越套、越套越深。如果你将其送

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配的权益加到当前股价上(即加权),结果往往会令你大吃一惊,有的股票加权价格比当前实际交易价格高出十几倍,甚至数十倍,这时你才会心不甘情不愿地扔掉它。

以四川长虹(600839)为例,该股 2010 年 4 月 27 日收盘价 6.8 元,历史上股价最高出现于 1997 年 5 月 21 日的 66.18 元, 历史上该股几经送配,将该股加权后发现,当前 6.8 元的收盘变成了 90.47 元,而历史上的最高股价 66.18 元则变成了 278 元。试想,一家有着 18 亿流通盘,且处于夕阳行业的上市公司,股价怎么值 90 元? 炒作的想象空间又能有多大,怪不得老股民将其戏称为"四川常绿",不叫长虹(长红)。

那加权价与现价之间多大比例算是合理呢, 只要加权价大于普通价的四倍以上的股票我都会从自选股中筛除。也就是说,将现在的交易价格乘以 4,与加权价进行比较,加权价仍大者就要扔掉。

在弘历软件左下角有"普、加、除"三个图标,其中"普"是指普通 K 线(即有除权缺口的 K 线图),"加"就是加权 K 线(即从前向后,在当前价格上加入除权数据,从而封闭除权缺口的方式,有些软件中称其为"后复权"),"除"是除权 K 线(即自后往前,从价格中刨除送配数据,封闭图形上除权缺口的方式,有些软件中称之为"前复权")。

"加权"和"除权"统称为"复权",就是利用计算机技术将图形恢复完整,更利于对其进行技术分析,比如在图形上划线或者观察均线。如果有送配缺口存在,尤其是高比例送配后的价格落差往往很大,就无法划线,均线也会失真。

同样都是复权,两者的不同就是,加权(后复权)的结果是该股的上市日价格不变,现价变大;除权(前复权)的结果是该股的现价不变,送配前及上市首日的价格变小。

比如说,某只股票现在的价格是 10 元,明日进行 10 送 10(每 10 股送 10 股)后,股价就变成了 5 元(10 元到 5 元之间便出现了一个缺口),然后该股又从 5 元涨回 10 元(送配后股价上涨的专业术语叫"填权",价格上涨将缺口完全补回叫"填满权")。这时大家想想,如果你是除权前 10 元买的这只股票,现在又涨回 10 元,你是不赔不赚吗? 当然不是,如果把送的那些股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折成现金，现在的股价就是 20 元，足足翻了一倍，那么这个 20 元就是加权价(即后复权价)。而如果你点除权(即前复权)，当前的 10 元股价不变，而你买入该股那天的价格就变成了 5 元，5 元到 10 元也是翻倍。

我为什么啰嗦这么多，其实这些都是基本的股票知识，但是我发现，的确有很多股民对这些概念还不够清楚，总是问我：什么时候用“加权”(后复权)，什么时候又该用“除权”(前复权)。

弄明白上述概念后，再往下说你就容易理解了。简单地讲，如果仅是为了恢复图形的完整性，方便进行技术分析的话，用“除权”(前复权)即可；如果你要判断该股有无投资价值，就要用到“加权”(后复权)了。

笔者的选股标准是，如果加权价格在现价的四倍以内，说明该股历史上送配次数较小，如果业绩不是很差的话，它就是一只“含权”的股票。老股民都知道，“含权”是“高送转”的温床，而“高送转”(高比例送配或转增)是一个重要的炒作题材，因为在真正送配之前，股价往往会先行拉高。反之，那些加权价远远超过现价四倍以上的股票，就应当从自选股里剔除。

5. 离套牢密集区近的股票要放弃

套牢密集区往往是多头和空头仇恨最深的地方，股价下跌后，便将前期参战的多头部队套牢，而如果短期内股价再次返回这个成交密集区，势必会有大量的抛盘出现，进而给股价继续前行造成阻力。

因此，如果套牢密集区距离当前股价比较近，也就意味着该股的上涨空间比较小，与其冒着长期被套的风险去搏取有限的利润，还不如放弃。反之，如果现的股价离套牢区很远，或者已经将前期套牢盘解放，并有效突破了这些密集区，则上涨空间大。我们选股时当然要找那些上涨空间大的股票。

具体方法上，套牢密集区可以通过成交量和静态筹码看得一清二楚。关于静态筹码(筹码分布)的使用，我们已经在本书的第二章第三节中详细讲解，这里不再重复。如果你的股票软件中没有筹码分布这个指标，我们还可以用最简单的办法分析套牢盘，那就是看前期高点及下跌途中，哪个地方成交量放得最大、最集中，哪里就是成交密集区。

比如在初步筛选的股票中，我们逐一翻看它们的周线走势，就能一眼发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现这些股票的成交密集区所在的位置，将距离套牢密集区近的股票从中删除即可。

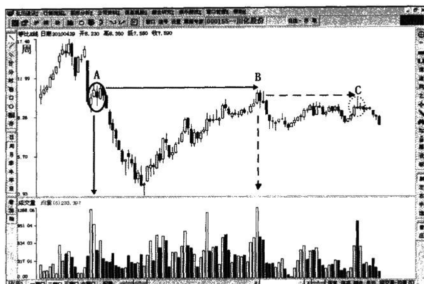


图 5-9

如图 5-9 所示，川化股份(000155)周线走势中，2008 年 7 月 4 日和 7 月 11 日(A 处)连续两周放出大量，之后股价继续大幅下跌，显然 A 处建仓的这些大量投资者，就变成了套牢盘，成为后市上涨的隐患。果然该股 2009 年 7 月 24 日(B 处)回升的高点正好触及 A 处套牢区的水平压力线，形成头部。然而，B 处形成头部时出现的大量又成为了 C 处(2010 年 3 月 12 日)的重要压力。依此继续推论，由于 C 处头部时同样放出了大量，那么这一位置也必然是该股后市反弹时的重要阻力。

如果你是在 2010 年 4 月份选出川化股份这只股票，根据“离套牢盘近”这一原则，短期内就应当放弃对它的关注，因为当下位置距离 3 月 12 日头部较近，累计跌幅还不足 20%，没有多少上涨的想象空间。

因为我们知道，在这个生死博弈、零合规则的股票市场，主力不会是散户的“解放军”。我们保留并且重点关注的股票，最好是在整个下跌途中都没有出现过巨大成交量的股票，即无量空跌的股票。通俗地讲就是离套牢盘越远越好。套牢盘高高在上，或者把套牢盘踩在脚下的股票都是好股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 下跌放量及低位量能异常的股票要放弃

我们都知道价升量增、价跌量缩是最正常不过的成交量，但是有时你却发现一些股票价跌量却异常放大。不少投资者都误以为这是主力在建仓，或者在补仓。最后事实证明，这种认识是极为错误的，下跌放量非但不是主力建仓，反倒多为主力出货行为。

关于这种量价关系在我们的另一本书《技术分析精解与实战操作》中已有详细解说。这里再提出来重点点评一下，股价在下跌过程中成交量不断放大，说明多空双方对当前位置存在较大分歧，反映了主力资金与散户资金的博弈行为。尤其是在下跌不够充分时，即我们常说的“没跌透”的地方（一般从头部向下跌幅 50%以内），出现单根大量或者集中大量，是主力不计成本的平仓行为。

可能有人会问，主力会什么不在高位出货，反而在下跌百分之三五十之后平仓呢？原因很多，比如高位时没有给他出货的机会，或者没能出得去（高位散户谨慎，承接盘较少）。当股价从高位下跌百分之三五十后，股价对散户就具有了一定的吸引力，此时出货主力仍然是赚钱的，因为之前他们已经把这只股票炒到翻倍，甚至翻了好几倍，现在出局仍然有不少利润。

另外，还有一种可能，主力本想继续拉升，但是已经出现融资困难即资金链条断裂，出资方发现后对其质押股票强行卖出平仓，急于套取现金。

所以，不管哪一种“低位”的大量，都不是什么好事，投资者还是应当谨慎为上，尽量不要介入这样的股票。

这里有一个问题，究竟多大的量算异常呢，主力在底部建仓阶段不是也得放量吗，两者有什么区别？其实它与建仓量能的区别，就是一个量能异常大，一个温和放大，只有异常大的成交量才值得警惕。这里说的异常大量可以用两种方法进行判断。一种是目测，相对历史上比较明显的大量；另一种是查看量化指标换手率，下跌途中出现日换手率接近或超过 10%即为异常。

永远记着一个原则，主力建仓时，不会敲锣打鼓，高调进场，那些异常放量吸引投资者眼球的股票反倒有问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

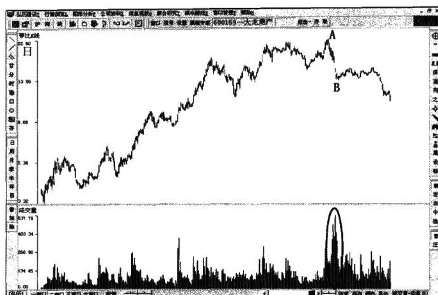


图 5-11

7. K线阴盛阳衰的股票要放弃

在日K线图中，我们如何比较两只甚至多只股票的好坏，最简单的办法就是看一下它们各自走势的强弱。走势强的个股，在一段时间内总是阳线大、阴线小；而走势弱的股票正好相反，它们的共同特点就是阴线长、阳线短。此时应当忽略时间因素，阴阳线的数量并不重要，如果涨了四五天都没能吃掉一根阴线，这样的股票买入后赔钱的概率要比赚钱大。

8. 鱼刺K线及走势怪异的股票要放弃

如果主力控盘度过高，股价拉升到高位后苦于无人接盘，筹码无法派发，有时只能自拉自唱，自己每天用很少的资金画K线。由于缺少了真正意义上的竞价机制，经常会一笔单子把股价打得很高或很低，然后又用几手拉回原位，这样就经常在图形上出现特别长的上影或者下影K线，形同鱼刺一般，让人看上去不舒服。这是主力困兽犹斗的表现，他一直在寻找出货机会，而一旦机会来临会不计成本杀跌。对这样的股票最好是敬而远之，不要被短期的抗跌所迷惑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

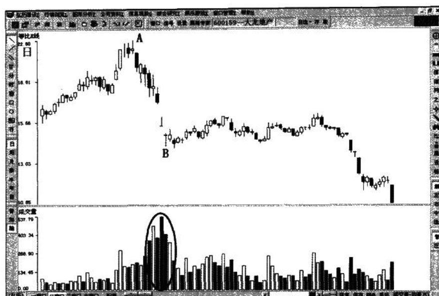


图 5-10

例如大龙地产(600159),2010 年 2 月初密集放量,其中最大单日换手近 13%(图 5-10 中 B 处)。简单看来放量的地方是从 2010 年 1 月 21 日(图 5-10 中 A 处)下跌近 40%后的"低位",但是看似低位,正是由于量能异常,它就不会是底,再经两个月的横盘后,股价从 4 月中旬开始又接连创出新低。

为什么股价已经跌了这么多,还会不断创新低,只消将图形缩小,便一目了然,原来 2 月初的大量位置,放在该股的整体走势中观察,仍然属于高位(见图 5-11)。该股从 2008 年 11 月初最低 3.32 元,涨至 2010 年 1 月下旬股价最高 22.6 元,1 年多的时间股价翻了近 7 倍,现在跌去个百分之三五十对主力来讲又算什么呢,他利用你认为的"低位"出货完全合乎情理,只不过有很多股民朋友看图形时,总是喜欢将图形放到最大状态"分析",看到的只是一只股票的短期走势,而忽略了它的运行全貌,造成一叶障目不见森林。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种走势最早出现在三只“德隆系”的股票上(新疆德隆集团有限公司操纵的系列股票),包括新疆屯河(600737,现名中粮屯河)、湘火炬(000549,已被潍柴动力吸收合并,于2007年4月27日终止上市)、合金投资(000633现名ST合金)。这些股票在2003年下半年,尤其是2003年年底阶段,几乎每天都会收出很长的上下影线。

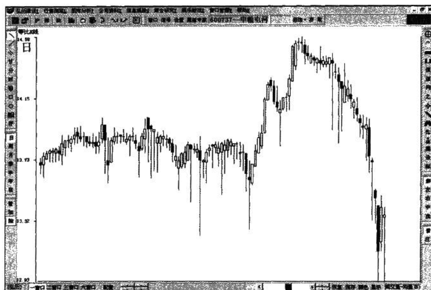


图 5-12

图 5-12 为中粮屯河 (600737)2003 年 8 月 27 日 ~2004 年 2 月 23 日之间毛毛刺走势。

这里需要指出的是，我们前面讲过，可以选择主力控盘的股票进行操作,但绝不是高度控盘且已经拉升数倍的股票。如果80%以上的筹码都攥在主力手里,股价累计升幅又很巨大,主力想出都没有人接他的货。散户不接,机构没有特殊关系也不会进行利益输送,用自己的钱在高位接别人的筹码,所以主力就只能自拉自唱。有一些人看到这样的图形,还会天真地认为,可以利用它的上下影线做做短线,想着在每天的下影线附近买入,第二天上影线就跑。其实这些上下影线位置成交单极少,有的价格甚至你在成交明细中根本查不到,更不用说买得着。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，这类股票还有一个特征，那就是在大盘下跌的时候，它表现得非常抗跌，甚至还能逆市上涨。原因就是控盘程度太高，绝大部分筹码都在主力手里，如果主力不选择砸盘，或仍有后续资金维系股价，就不会随势下跌。但是，主力无时无刻不在寻找着出货的机会，等着别人抢他接力棒的机会。

股价上涨必须靠资金推动，这一根本特性决定了这样的股票总有一天会出现资金链条断裂；一旦没有后续资金，股价就会如瀑布般倾覆下来，连续几个甚至十几个跌停板，根本不会给你卖出的机会。这样的股票一旦把你套住，往往几年内都很难翻身。

除了“德隆系”的这些股票外，之后还有一些股票出现过如此怪异的走势，如 2000 年 3 月 ~10 月的康达尔(000048，时名中科创业)、2001 年 ~2003 年的东风科技（600081)、2001 年 9 月 ~2003 年 10 月的啤酒花(600090)、2003 年 ~2005 年的金宇车城(000803)等。

我相信当前乃至以后，这样类型的股票仍然存在，或者还会出现，建议大家选股时尽量回避，已经买入的宜早出局。

经过反复剔除以上 8 种股票后，你会发现剩下的股票就没有几只了。所以舍的东西一定要比取的多，反了就要出问题，主力一定会放弃 80%的股票，能够操作的最多有 20%的股票。以前很多人讲“每个股票都有庄”，显然于理不合，主力不会傻到不管三六九，也不管黑与白随便一个股票就建仓的，他们一定要反复调研，并计划周详后才确定操作一只股票。试想，如果每个股票都有庄，那得需要多大资金，中国股市还是现在的点位吗？基于此，我们普通投资者平日关注的股票也就几十只，可供操作的股票就更少。

笔者的经验是，可以将你关注的股票控制在 30 只以内，定期更新，比如我自己就设有“祖氏 30 板块”，对这 30 只股票实时检查并每月更新一次，可是我发现很多股民朋友的 F6(自选股)里设置的股票实在太多，有的人一下子关注好几百只，翻了几页都翻不完，我很难想象这种跟踪股票的方式会有什么效果。一个人的能力和精力是有限的，必须将你关注的股票缩减再缩减，最多不能超过二三十个。用以操作的个股从这二三十个里面选就可以了，哪个股票蹦出来，有启动迹象了，采取行动即可。

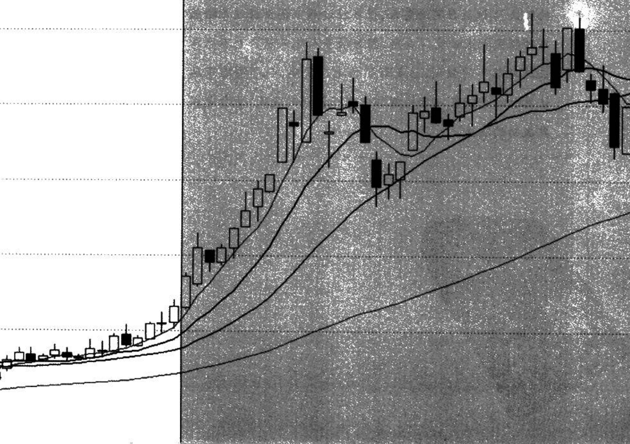
最后把本章内容总结一下，其实说了这么多都是在告诉大家什么是好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，好股票至少有五个条件，把这五个条件按分数打分，五分为满分：筑底时间超过半年甚至一年以上、底部换手超过400%、无套牢盘问题、市盈率小于银行本益比、市净率小于4倍，能同时满足这五个条件就是最佳备选对象，如果很难找，我们也可以退而求其次，四分或者三分的股票都是可以考虑的，三分以下就不那么理想了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 熊市后的教训



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市自2007年10月中旬6124点开始下跌，一年以后最低跌到了1664点，跌幅之巨历史鲜见。在这轮熊市中，中国股民尤其是从没经历熊市的股民付出了惨重的代价。

股市中有句话叫做“没经过熊市的股民就不会是成熟的股民”。但是在笔者看来，很多经过熊市甚至经过几轮熊市的股民也未必变得成熟，因为很多人从来不会也不愿意去总结熊市的教训，总是好了伤疤忘了痛，而那些熊市后认真总结并能在以后的操作中改正错误的股民，才会是成熟成功的股民。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　熊市后的教训

第一节　止损的重要性及手段

熊市中给我们最大的教育就是，不设止损必将承担严重的后果。

绝大多数投资者，在买入股票之前都不会去做计划，更不用说将自己的股票设个止损位，只是找一万个理由“证明”它如何如何好，想象着自己能从这只股票上赚多少钱。然而一旦买入后，该股并未向上运行，或者略微上涨后便掉头向下。先是打回买入价（肯定不会动摇你的持股信心），继而跌破买入价（心有不甘，等待再次翻红的机会），然后是小亏（期待反弹，为自己打气），最后被深深套牢。

面对套牢，小部分人割肉割得心滴血，但大部分人却以“不怕套牢或摘牌，股票终究有未来”这类语言来安慰自己。

一、止损的重要意义

虽然熊市被套的经历总是那么的刻骨铭心，但人有一种“强迫自己忘记伤痛”的本领，等到下次重新操作时，什么止损止盈、风险控制又都全然不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顾，穿新鞋走老路，只不过换了个时间，换了只股票而已。寒号鸟在夜晚的寒风中总是想着明天就搭窝，但是第二天太阳出来，却又忘记了夜晚的寒冷。

1. 止损是控制风险的有效方法

止损顾名思义就是“停止损失”，是指你在心理上承受亏损的最大限度。如果你放在股市里的钱只是你总资产的很小部分，即使全部赔光你也并不在乎，我想这样的投资者是不需要考虑止损问题的。但是，实际上不少投资者都是倾其所有，甚至不惜以借贷资金投入股市，心理承受能力和实际承受能力都很差，如果无法有效控制风险，必将导致严重后果，轻者会影响自己的生活质量，重者不堪承受，伤害到自己的身心健康，甚至不乏心理崩溃自寻短见。

2. 止损是保住利润的唯一途径

进入股市的绝大数人都是“聪明”的人，首先投入股市的本金都是以你的聪明才智，在其他行业中赚到的钱。因此，稍稍学些选股及图形分析的技巧，赶上大盘向好时总能盈利，甚至也曾有过市值翻倍的经历。但是为什么最后的结果总是利润归零，还搭上本金呢？这是因为人在欢乐、愉悦的盈利状态下，最容易膨胀自信、淡化风险。

如何不将利润转为亏损，投资大师江恩的做法是“不断将止损抬高”，使止损位靠近最近的趋势转向点，国内不少学者称这种止损形式为“止盈”。

有关止损的重要性，我认为强调多少次都不为过，但这里我不想再讲太多，因为很多投资大家及前辈炒家都深刻地谈过这一问题，本节我们会重点探讨止损的手段。

二、止损的形式类别

“止损”从市场行为上讲属于卖出行为，有关卖出的方法可谓五花八门，但大体划分下来我认为不外乎有两大类，一类是主动型卖出，一类是被动型卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 以投资者为标准的卖出行为

严格来讲，在盈利状态下，主动性卖出就是止盈；在亏损状态下被动性卖出才被称为止损。

2. 以市场为标准的卖出行为

主动性卖出是基于个股趋势走坏的卖点，被动性卖出则是基于大盘走坏不得不做出的卖出决策。

止损位的设立即是一门科学也是一门艺术，正确的止损位固然可以保护我们的资产，但是随意设置的止损位，不仅会影响你的决策力度，还会使你陷入“一卖就涨”的怪圈。

三、设立止损的原则及手段

止损的设定原则与个人的操作风格具有关联性。一般认为，短线操作者宜采用从紧的止损方法、设立从近的止损位，而中长线投资者则适合用宽松的止损方法。另外，“追高”买入的股票止损位宜近，“抄底”买入的股票止损位宜宽。具体到止损的方法手段上，大体可以分成“定价止损”和“移动止损”两大类。

1. 定价止损

所谓定价止损，是指以固定的某一价格或者百分比设置止损位的方法。例如现价之下的某个整数关口、某个平台的顶底、某个亏损百分比。

(1)“整数关口”止损法的原理是，当一个整数关口被向下打破后，将动摇投资者的持股信心，造成该股的持续走弱。

(2)“平台顶底”止损法建立在箱体理论基础上，股价突破箱体后，该箱体的箱顶及箱底的价格，分别构成后期趋势的支撑位，破掉这两个支撑位都要止损，因为市场会继续向下寻找新的支撑。

这两种方法都很简单，我们一语带过，接下来我重点讲一讲“百分比止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损法”。

(3)“百分比止损法”是指，自购买价格向下设置一定的亏损幅度，跌破这一幅度即认赔出局的方法。

百分比止损法，一般选用的幅度为5%、7%或10%。但是实际运用时，很多投资者不知道究竟应当选择哪个百分比，即如何进行科学的定价止损。结合笔者经验，我认为运用百分比止损法时，需要做好以下几项工作。

第一步：确认自身的亏损承受度。

也就是说此次交易你愿意赔多少钱，你能承受多大的风险？当然这是所有投资者都不愿意面对的问题，但却也是每一个投资者所必须考虑的问题。给自己的资金设立一个能承受的亏损范围，比如你有10万资金，你能够承受的亏损假设是一万元，即10%的亏损，那么当你的资金在市场中缩水成9万元时你就必须作出决策。

很多人买入股票后，眼睛总是向上看的，很少有人会去低头思考，如果股价不涨反跌怎么办，跌到哪里我就不能承受了？既然股价没有朝着你分析的方向走，就表示本次操作你的思路出现了问题，你为什么买它，因为你预期它能涨(在没有做空机制下，你肯定不会是因为它要跌去买它)，结果是它并没有上涨，而是向下走，事实就已经表明你出现了判断失误，这时唯一正确的做法就是承认错误，止损出局。

当然，每个人的亏损承受度是不同的，有的人能够承受较大亏损，有的人仅能承受一点点的损失。说到合理性，过低的百分比止损位(如5%以内)很容易被触及，虽然利于保护本金，但是不利于持股，因为你很难保证买点的精准度，5%的波动率在价格运动中会频繁出现。反过来，过大的止损位又会扩大本金的亏损程度，给后期解套回本增加难度。所以笔者建议普通投资者根据自身承受能力，可以考虑将定价止损设定在5%~15%之间。

第二步：考察该股的常规波动率。

考察个股的常规波动率，是科学设置定价止损位的前提。

举个例子：在一个上升趋势中，某只个股调整的最小幅度是7%，调整的最大幅度是15%。如果你知道了以上数据，你就完全可以在调整7%附近时买入该股，然后将止损位设立在15%的位置上，即使破位止损，你也只不过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失 8%。

因此，当你决定操作一只股票前，或者已经介入了某只股票，就必须要对它的波动率做个统计。在常规波动率之内可以持股，说明趋势的运行节奏没有发生根本转变，而当调整幅度超过前期最大波动率时，就要小心了，说明趋势已经进一步转弱。

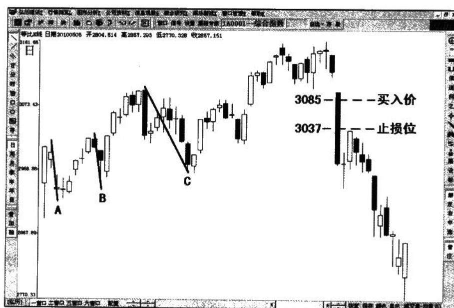


图 6-1

图 6-1 为上证综合 2010 年 2 月 3 日 ~5 月 5 日的日线走势。2 月 4 日和 5 日(A 处)连续两天高低点间的调整幅度为 3.2%、2 月 22 日和 23 日两天内的调整幅度是 2.9%(B 处)、3 月 4 日至 15 日的最大调整幅度为 4.48%(C 处)。

据以上数据，大盘自 4 月 15 日最高 3181 点下跌，按前期最小波动率(约 3%)计算，买入价应当在 3085 点，同时将止损位放在最大波动(约 4.5%)附近，则止损位为 3181－3181×0.045=3037 点。

2010 年 4 月 19 日指数大幅跳空低开，之后很快跌到 3085 点，假设在不考虑其他因素的前提下，按计划买入，很快发现指数并未在这个最小波动率附近止跌，而是继续向下当日即跌穿 3037 点的止损位，收盘 2980 点。在实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘操作中我们无法当日卖出，那么次日就必须止损出局。

2. 移动止损

所谓移动止损，是以价格趋势的移动速度、移动位置设立止损的方法。具体手段包括均线止损、逐日止损、指标止损等。

(1)均线止损

由于均线具有趋势性、助涨助跌性，因此均线本身就具有很好的止损功用。

① 常规均线的止损功用

这里的常规均线是指 10 日、20 日、30 日、60 日、120 日和 240 日均线。在这些均线中，采用哪条均线进行止损，由个股股性决定。

A. 股性活跃的股票宜选用周期较长的均线，股性不活跃的股票宜选用周期较短的均线。

股性活跃的股票，是指那些日内震荡幅度大，日线上波动幅度宽的股票，小盘股多属这一类型。如果以短周期均线设置止损(如 10 日均线)，则止损线就会被经常跌破，但是趋势却不一定走坏，所以股性活跃的小盘股股票宜选用 30 日甚至 60 日均线为止损线。

相反，那些股性不活跃的大盘股，平日振幅小，多数时间内维持在平衡区内窄幅震荡，但是一旦打破平衡，速度很快、时间很短，紧接着又是长时间的沉寂。因此这样的股票最好以短期均线设置止损，这样才能更好地防范风险。

B. 单边上涨的股票宜选用短期均线，波段上涨的股票宜选用中长期均线。

这一点应当很好理解，单边上涨的技术特征是大涨小回，一般三日内股价都能再创新高。这样的股票回调低点一般会打到 10 日均线或者 7 日均线上，因此这两根均线常被用于单边上扬股的移动止损，不破这条均线就坚定持股，跌破均线则立即将利润落袋为安。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

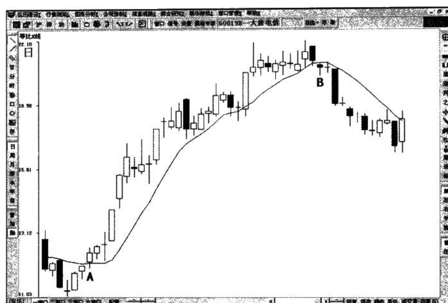


图 6-2

如图 6-2 所示，大唐电信(600198)自 2009 年 12 月 2 日(A 处)突破 10 日均线后，股价一直沿着这条均线单边上升，至 2010 年 1 月 18 日(B 处)股价才收于均线之下，且均线由升转平，此时就应获利了结。

中线投资者，尤其是波段炒家，用来止损的多为 20 日(或 21 日)、30 日(或 34 日)等均线。

② 寻找个股自身生命线

除此之外，利用均线设置止损时，笔者认为不一定非得以常规均线进行设置，更好的办法是按照所做个股的走势，进行针对性的设置，力争找到一条大多数回调低点都吻合该股走势的均线，即寻找个股自身的生命线，并以此作为止损线。

例如，通过历史走势验证，多数情况下浦发银行(600000)用 35 日均线比用 30 日均线效果要好，中国石化(600028)用 22 日均线比用 20 日均线的准确率要高。

(2)逐日止损

这一止损方法仅适用于连续暴涨的股票。所谓暴涨是指，较单边上涨势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头更猛、力度更强。

这种股票的技术特征是，每日的价格重心都在不断上移，每日收盘价都收于前日全天振幅的一半以上。这样我们就完全可以将今日高低点间的 1/2 位置设做明天的止损位。

这种止损的方法采取的是逐日跟踪的方式，如果次日收盘价高于这个中分线则继续持股；反之，收于前一日中分线之下便立即止损出局。

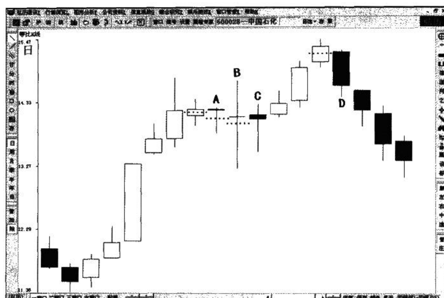


图 6-3

以中国石化(600028)为例，该股在 2009 年 7 月下旬至 8 月初出现一轮快速的上涨行情，见图 6-3。

从图 6-3 中我们可以看到，该股自 2009 年 7 月 20 日开始上涨，先是出现连续六连阳，随后股价进入休整，但休整的幅度并不大，基本都在日内完成。例如 7 月 28 日(A 处)收出的"T"型 K 线，其收盘价仍高于前一日小阳线的 1/2，持股。同时，这根"T"型 K 线的中间位置便自动成为下一交易日的止损位。次日(B 处)虽然出现大幅震荡，但收盘价仍收于前一日中分线之上，继续持股。而 29 日这根十字星的一半自然又变成后一天的止损位。随后看到，7 月 30 日(C 处)小阴线收盘还是高于前日中分线，还是持股。直到 2009 年 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 5 日(D 处)的大阴线出现,收盘价才明确跌到前一交易日的中分线之下,这就是明确的止损(止盈)信号。

(3)指标止损

在卖出技术上,"趋向型"指标往往可以作为止损时重要的参考对象,其中 SAR 指标最具代表性。

SAR 全称叫 Stop and Reveres,单词简写为"SAR",中文译作"停损点转向"指标或"抛物线"指标。该指标是由美国技术分析大师威尔斯·威尔德(Wells Wilder)编制的。

该指标的英文名称中第一个单词"stop"即停损、止损之意。威尔德认为,投资者一定要知道自己所操作的股票的止损位在哪里,知道什么地方应当将损失截住。而且,这个止损价位不能是一成不变的,它应当随着股价的波动进行同步调整。

SAR 英文全称的最后一个单词是"Reverse",即反转、转向的意思。如果在一个允许双向操作的市场中,多头止损后还可以进行反向做空,以谋求收益最大化。

在上升趋势中,该指标用红圈表示止损位置,红圈对股价构成支撑作用,如果股价跌穿红圈即为停损转向信号,同时 SAR 指标将由红圈变成白圈(有些股票软件中用绿色圆点表示);股价处于下降趋势时,空头的止损位即是白圈所在位置,白圈对股价构成压力,如果股价向上突破白圈,指标即刻翻转为红圈,这时空头应立即止损,并买入做多。

如图 6-4 所示,三一重工(600031)2010 年 1 月 11 日(A 处)股价跌破 SAR 指标的红圈,出现第一只白圈,止损;随后反弹受到白圈的压力(B 处);2 月 8 日(C 处)的一根长阳逆转趋势,SAR 指标随即由白圈变为红圈,买入;3 月 4 日(D 处)再次跌破止损位,SAR 指标翻成白圈,卖出;同样该股在 3 月 19 日(E 处)出现第一个红圈买入,至 4 月 8 日(F 处)第一个白圈出现停损出局,这一波段获利约 10%,之后股价一路暴跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

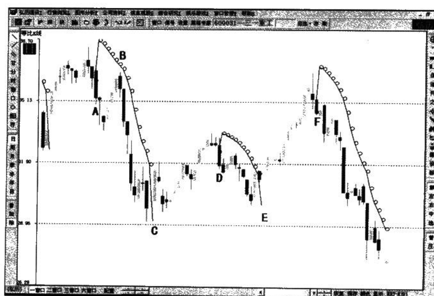


图 6-4

该指标由于使用简单并具有较高的准确率，因此被很多投资者尤其是中小投资者称为“傻瓜指标”。但是大量事实表明，该指标更适合于单边走势的股票，而在股价横盘震荡阶段失误率较高，因此仍需与其他停损技术相互印证。

一名成熟的投资者，需要不断强化保护本金的意识，每次买入之前都要先衡量一下可能的损失。其实，止损的作用说白了就是强迫自己执行操作纪律——当股市行情的发展远超预期，朝不利于你的方向运行时，只能以小额的代价换取大部分资金的安全。

将“设止损”变成一种习惯，就能在这个风险市场中活得更长，走得更远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　　积极自救解套三法

但凡身处资本市场早晚都会面临被套,“被套”是你我甚至包括股神巴菲特都要面对的问题。但是成功者与失败者的最大区别是,前者被套后总会积极自救,而后者总是怨天尤人。接下来笔者结合自己的经验为大家讲解三种解套方法,希望能够带给您一定启示。

一、补仓法

所谓补仓法,就是在股价大幅下跌、亏损比例过大时,利用手中剩余资金买入同一股票,以摊低持仓成本,利用后期反弹挽回全部或者部分损失的方法。

1. 方法介绍

(1)适用人群:账户里仍存有一定资金,或者场外仍有可动用的闲余资金的投资者。

(2)方法解析:如果自身仍有三成以上剩余资金,同时股价自高点已经下跌50%以上,就可以利用现有资金逢低补入被套股票。

2. 注意事项

可能造成补仓失败的原因有如下几个,大家应提起注意:

(1)补仓时机过于冒进

很多投资人也试图用这种方法减少亏损,但是补仓的时机没有选择好。我们要求是被套个股的股价至少从高位下跌50%以上,才可以考虑补仓的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题，而很多投资者买入股票后，看到跌了 3%、5%或者 10%后就开始补仓。其实大家注意看这些百分比，本来是我们上一节中所讲的定价止损位，严格来讲只是一个允许亏损的范围，并不属于“被套”的性质。换句话说就是本该止损卖出股票的位置上，你却加仓买入，在下降趋势中，这样做根本起不到解套的作用，反而会加重亏损。

补仓的前提是股价 50%以上大幅下跌，这个幅度是对股票历史走势的统计结果，据统计个股下跌目标多在 50%~70%之间结束。

(2)补仓资金分配不佳

知道了一个大概的补仓位置，接下来就要考虑剩余资金的分配问题。补仓资金要分批介入、逢低介入，而不要像很多人一样一把将钱全补进去。最好的分配方式是，自 50%跌幅以后，每隔 10%以“金字塔”形式，不断加大买入量，这样才能起到摊薄成本的作用。

(3)解套预期值过高

补仓的目的是为了降低持仓成本，但并不意味着补仓后就能一次性解套，这取决于后期的反弹力度及低位补仓的数量。因此，操作上要尊重市场，能够一举解套固然好，但是一旦反弹结束即使没有解套仍要将补仓盘卖掉。不要到时候看到市值已经回升了不少，可能就差 10%或者一点点就能解套，于是一厢情愿地等待，结果反弹结束又继续下跌，这样总是一次一次乘坐电梯。最好的办法是反弹后，底部补仓筹码出现利润后，可以考虑先将最底部的补仓盘卖出，用套取的利润冲抵亏损。

二、T+0 操作法

我们都知道，现在中国的股票市场实行的是 T+1 交易制度，即今天买入的股票要 1 天之后才能卖出，而 T+0 的意思就是当天买进当天卖出。在现行制度下，新购入的股票品种是无法当天卖出的，但如果你持有前期被套的股票，当天对该股补仓后是可以当天卖出的，这实际上卖出的是前期被套筹码。这样，我们就可以利用这种变相的 T+0，在盘中高抛低吸，不断降低持仓成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举个例子，假如你在10元钱买进某只股票1000股，之后股价跌到5元,被套幅度是50%。今天股价出现反弹征兆,你可以在盘中,以现在5元钱的价格再买入1000股,没过多久该股冲击涨停,你就可以在盘中卖出1000股,卖出的这1000股其实是前期被套的1000股,而非今天新进筹码,但是5.5元出局的1000股与5元买入的1000股相比已经获利10%,这时委托系统会将这10%的利润自动冲抵前期亏损，本来亏损50%现在已经扳回了10%。按这种方法,抓住每天盘中的震荡机会,做上几次T+0,就可有效地减少亏损甚至解套。

这种T+0操作法,其实是前面讲到的补仓法的日间版。遗憾的是,很多人也都曾试图采用这种方式解套,但结果按上面的方法买入后,股价并没有涨出空间,而是继续向下,这样不但没能减少损失反而加重亏损,将T+0玩成了补仓。

多年的操作经验告诉我,当市场受到突发利空影响时,会出现大幅低开(如50点以上),这时一般都是非常不错的T+0买入机会,例如大盘2009年11月27日(图6-5中A处)以及2010年5月21日(图6-5中B处),分别低开62点和63个点。由于低开幅度太大,物极必反,盘中一般都会上涨回补开盘缺口,遇到这种机会,被套的投资者可以果断买入,赚取早盘补缺的利润,待开盘缺口封闭后即刻卖出等量股票,完成T+0操作。

除大盘赐予的T+0机会之外,在日常走势中,如果被套股票开始变得活跃时,也可以考虑博取盘中价差。但是反过来,如果被套股票仍不活跃,缩量运行或窄幅震荡,你想做出盘中差价的确是件困难的事,所以我们要认真观察被套股的成交量是否放大,而成交量放大与否,主要是通过换手率和量比两个指标反映出来。一般认为,开盘1小时内换手率和量比指标皆达到2以上谓之活跃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-5

在此基础上，我们要完成日内进出，就必须选择一个买卖点提示较快、反映较灵敏的指标，例如 WR(威廉)指标就是一个不错的选择。

威廉指标是一个反向指标，一般可设置快、慢两条不同参数的指标线，双线围绕 50 中轴值上下波动，波动上限是 100，波动下限是 0，80 以上为价格的底部区域，20 以下为价格的顶部区间。

1. 指标设置：15 分钟 WR，参数 21(快线)、42(慢线)。

2. 买入信号：WR 双线在 85 以上粘合后开始关注，等到快线(或快慢线一起)下穿 85，买入。

3. 卖出信号：WR 双线在 15 以下粘合后开始关注，等到快线(或快慢线一起)上穿 15，卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

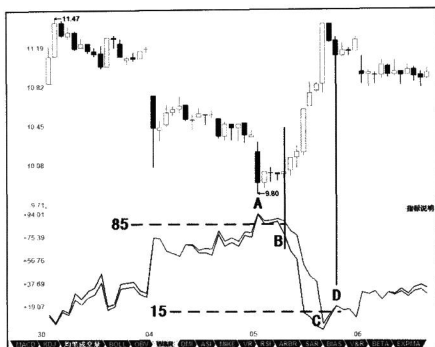


图 6-6

如图 6-6 所示为沙河股份(000014)15 分钟走势图。假使你在该股连续下跌后被套,之后发现 2010 年 5 月 5 日 9:45,两条 WR 曲线在 85 以上相交(A 处),说明股价短线下跌速度过快,立即关注;1 个小时后,即 10:45,WR 快线下穿 85(B 处)后,对应股价 10 元附近补入一定数量的筹码;之后该股反弹至下午 13:45,WR 快慢线皆进入 15 以下（C 处),做好卖出准备;14:15,WR 指标双线上穿 15(D 处),对应股价 11 元附近卖出等量股票,盘中获利 10%。

最后,提醒大家注意的是,用 WR 指标进行 T+0 操作不适用于 ST 类股票。同时,进行 T+0 操作时要控制好仓位,最好以少量资金进行,因为遇到单边下跌趋势,该指标会出现多次触顶,第一次触顶时买入容易失误。因此,就需要严格执行操作纪律,当天有价差出局,没有价差也要出局,千万不要把 T+0 做成补仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、换股法

前面介绍的两种解套方法，都需要等候时机、等候市场满足可以买入的条件，比如补仓法需要 50%以上的下跌、T+0 交易法必须等到股性转入活跃阶段等。但是在下降趋势中，仍会有一大批股票阴跌不止，短线很难做出差价，对于这样的股票，笔者的观点是当断则断，及时止损，将出来的资金留着抢救那些活跃的股票，或者换入强势上涨的股票。

1. 适用人群：持有股票数量较多，而大多为弱势股的投资者。

2. 操作原则：去弱留强或弃弱从强。

3. 个股强与弱的区分：大盘下跌同期跌幅超过大盘、大盘上涨时涨幅却小于大盘的股票即是弱势股；反之，大盘下跌阶段强势横盘或逆市拉升的股票谓之强势股。

4. 强势股的选股方法：

强势股最简单的选股方法，就是找到那些大盘下跌阶段涨幅居前的股票。

例如，大盘自 2010 年 4 月 15 日至 5 月 21 日共下跌 26 个交易日，跌幅达到 18%。知道这些信息后，我们就可以利用如下条件进行选股：

0%< 最近 26 日内累计涨跌幅 <10%

选股日期：2010 年 5 月 21 日

这一条件的意思是，寻找自选股日向前 26 个交易日内不跌的股票（0%为不涨不跌即为横盘），同时也包括小幅上涨的股票（阶段涨幅上限设定了 10%）。简单来说，就是选 16 天内涨幅 0%~10%之间的股票，公式中间用“<”号相连，公式左侧即最小值，公式右侧即最大值，中间是选股的时间跨度。

这个条件中的三个数据都可以根据自身需要进行调整：

第一个数据：涨幅下限

这里我们设置的涨幅下限是 0%，某些情况下，尤其是在大盘下跌初期，一些随着大盘微幅调整的股票也可以关注，因此如果你将百分数前面加上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“-”号，如 -5%，那就是这段时间内“跌幅”不超过 5%的股票。

第二个数据：涨幅上限

这里我们设置的涨幅上限是 10%，这个幅度也可以自由调整。如果你可以承受已经上涨 20%的股票，那你就可以将这个数据改为 20%。但是上限的幅度越大，买入后相对的利润空间也就越小，尤其是在大盘弱势状态下。反之，涨幅上限设定值越小，例如 5%，这样选出的股票数量虽少，但容易将一些好股票过滤掉，因此一般在弱势市场，涨幅上限设置为 10%为宜。

第三个数据：时间跨度

最后，关于选股的时间跨度，要根据大盘实际下跌周期数进行修改，即大盘累计下跌多长时间，公式中间就改成多少时间。

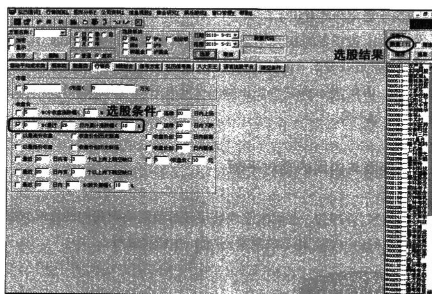


图 6-7

如图 6-7 所示，我们以 2010 年 5 月 21 日为基准，选择最近 26 天内的强势股。选股结果显示，在沪深两市共 1600 多只股票中，符合条件的股票仅有 71 只。

注意，换股法可作为中期调整行情中被套后的解套手段，但不适合在大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级别熊市当中使用。因为市场一旦进入熊市，最终会有九成的股票转为下跌，区别只在于有的先跌，有的后跌，短期强势抗跌品种或者逆市上涨品种，随时会有“补跌”风险。

第三节 让意识与成功握手

前面章节我们详细分析了大势、板块及个股的分析要点，如果你理解并掌握了这些要点，你真的非常优秀，但是按其坚持做下去，却是一件不容易的事，说白了还是“意识”问题在作祟。好的方法如同优质的石材，本身就具有了很高的使用价值，至于最后能否雕出美玉，进一步提升石材的观赏价值，就取决于雕刻师的意识了。

在股市中，投资者的意识，往往受到内、外因素的影响，“内因”是指投资者自己已经形成或者固有的经验，“外因”是指外部舆论（包括媒体及其他人）的影响。因此，想要最终作出正确的投资决策，那么就要求我们在分析时尽量做到不偏不倚。

一、保持外因与内因的相对平衡

一般看来，外部的一些因素总能够很轻易地影响到我们的思维判断，往往会改变我们由“内因”作出的判断，进而产生错误决策。

1. 坚持自己的原则

前段时间有个朋友买了一只股票，首先他认为该股基本面很好，同时现在又是一个调整的机会，买进后拿着做长线一定不错。

正如他预期的那样，在他买入后不久这只股票开始上涨，自我感觉非常良好。然而没过多久，市场中出现了一些对该股不利的信息，诸如什么“原材料价格上涨”或者“某股评家说该股已经涨幅过高”等等，这些外因开始对他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生影响，这种信息听多了，使他的持股信心产生动摇，两三根阴线过后，终于忍受不了卖掉这只股票。

可是这只股票再也没有跌回买入价，而是不断地震荡走高，几个月后发现，卖出的位置已经成了该股上涨的中腰。这时你忽然想到：我本来是想买入不动做长线的啊！

外因影响的另一种表现是不够坚信自己的判断。通过自身分析，发现自己的持股当中，有的股票已经破位走坏，正准备卖出或者已经卖出时，却遇到另外一个人（例如你的爱人、朋友、股民或者股评家）说这个股票很好，问你卖它干嘛，结果就放弃了卖出计划，或者将已经卖出的股票又买了回来。最后招致亏损，很多人会说“要不是听了某某人的，我也不会亏损这么多，我本来是要卖的，他却不让我卖”。那你自己有没有责任，毕竟操作权在你自己手里。——这也是外因影响内因的典型故事。

那么是不是说，我们要与所有外因全部绝缘呢？当然不是。首先，现实生活中我们不可能做到与世隔绝，不受任何信息影响。其次，外部信息并不一定全是不利因素，也有很多重要的、对投资决定有益的信息。而过于强调“内因”对正确决策的重要性，也是有失偏颇的，内因在决策中占的比重过大，就容易犯主观错误，容易一意孤行，不出错则已，一旦出现错误就是严重错误。因此，外部的客观事实和别人的正确观点，能使你少犯一些主观错误。

2. 拥有一个相对隔离的空间

笔者炒股初期也是散户大厅里的一员，后面也曾在大户室里呆过一段时间，深知散户大厅的嘈杂、大户室成员之间的相互影响。所以很早就开通了电话委托以及网上交易，逐渐脱离了这些环境，拥有一个相对隔离的空间，大大降低了外因的影响，

我以自身经验告诉大家，拥有一个安静的环境和相对隔离的空间，能够为正确决策带来很大助益。剩下要做的就是怎样把控“内因”，找出自己的弱点，并努力去克服，找到分析方法的不足，并努力去修正，这样才会一步步走向成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、要有健康意识

谁的生活都不是一帆风顺的，人总要接受现实的挑战，并从中收获丰富的人生阅历。健康的身体和开朗的心情是正确操作的基础，不但可以带给你清晰的头脑，还能使你扩展思维空间。

为追求梦想去远行，就必须保持一个健康的体魄，才有可能抵达目的地。从心理学上讲，人在身体好的时候，就会觉得自己什么都行，做什么事情都觉得一定能成功，坚定的信念就此产生，就会无往不利。不管遇到任何挫折，还是应当尽量保证自己正常的饮食和休息，心理有负担，必然影响自己的情绪，情绪不稳定谈何正确决策。莫使操作情绪化，就可避免那些将“卖出”错打成“买入”的行为发生。

成功不是百米冲刺，需要长期坚持，投资的道路必定崎岖坎坷，市场在不断变化，我们要跟上变化形势，及时修正自己的思想。因为我知道，任何人的投资理念、分析体系、交易系统都不是朝夕能完善的，所以我们要不断地学习，不断地获取新的信息，才能够顺利地跨越一个个艰难险阻，同时收获更多宝贵经验。

一路走来，或许我们正经历着许多不同的生活境遇，或者像一场噩梦而迟迟不能醒来，或者像一条黑暗而又漫长的隧道，越走越暗。但我相信这是每位成功的人都会经历的，并且在这条路上也只有通过这个“隧道”才能见到光明，这需要我们不断坚持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记:方法选择论

大发明家爱迪生一生中曾获得1093项发明专利，但他并没有上过大学，也没有取得大学文凭，可是其思考问题的方式、达成目标的方法却往往与众不同。

有一天，爱迪生叫他的助手们想办法测出一只灯泡的容积。很长时间过去了，却没有一个人来报告结果。他带着疑惑走进了实验室，发现助手们一个个都忙得不亦乐乎，有的在画图，有的在测量，有的在紧张地做着高等数学运算。看到爱迪生进来后，他们异口同声地说:太难了，到现在还没算出结果。爱迪生笑了笑，不慌不忙地拿了一只还没有封装的灯泡，然后在灯泡中装满了水，再将灯泡中的水全部倒入量筒中，测出量筒中水的体积也就得到了灯泡的容积。

爱迪生显然是运用了“转换法”将不容易直接测量的量(灯泡容积)转换为容易直接测量的量(水的体积)进行测量，既简单又准确，但他本人未必知道什么是转换法、什么叫转换理论。

由此可以看出:解决问题的方法不一定非要靠复杂的理论。在股市中，我们的目标是“稳定盈利”，要达成这个目标可以有千万种方法，究竟哪一种更适合自己？很多股民感叹，越学觉着股市越复杂，越学觉着越找不着方向。笔者十年股市生涯中曾遇到过诸多已经“到达罗马”的投资者，但他们走的路却有的与众不同，现列举三例希望能够给大家在方法选择上有一些启示:

(一)某老太的炒股经

2009年5月我在石家庄讲课时，遇到这样一位股民老太，她刚入市不久更不懂什么证券分析理论，但是她说她近几个月一直做着东风汽车这只股票，当该股跌两三天后她就买入、涨四五天后她就卖出，几次做下来收益令她十分满意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

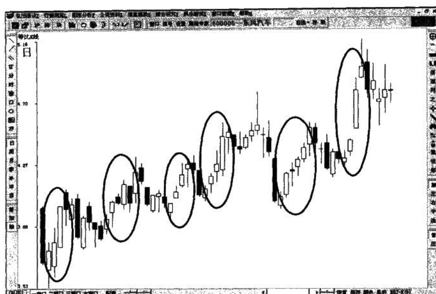


图 1

如图 1 所示 600006 东风汽车 2009 年 3~5 月间走势，涨跌节奏呈现规律性波动，经常是连涨四五天之后就会出现连续两三天的下跌。

据她讲，她退休以前是做水文测绘工作的，她说当洪水来临之前水库、河道里的水在一定时间内都会呈现一种规律性的波动，直至洪水临近时波动规律会再次转变，所以她将自己的专业经验移植到股市里也取得了不错的成绩。

笔者对水文一窍不通，只是对她的炒股方法比较感兴趣，我在想她的这种方法是偶然发生的小概率事件还是确有科学理论支持。然后我问她："可能有的股票不是这种规律呢？"她回答说："那我去找有这种规律的股票不就得了。"

(二)某券商老总判断市场好坏的风向标

笔者有位朋友是某券商的老总，一次闲聊之际谈起如何判断市场好坏的问题。我讲了一堆理论观点出来，而他却说他看市场好坏有独门绝技。他说作为一个老总他不会整天待在办公室里，他会经常下到散户大厅里看看，如果他发现散户大厅里的人都挤不动了，他就知道市场的头部已经来临；而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果他发现大厅里的散户已经寥寥无几，剩下一些老油子没事扎堆儿打扑克时，股市真正的离底部就不远了。

这位老总显然是运用了股市的"相反理论"，这和美国擦皮鞋小童和国内看自行车老太的故事是同一理论的不同版本。大致是说当股市火爆时股市人满为患，擦皮鞋小童和看自行车老太都在股市门口忙的不可开交，而当行情低迷时股市门可罗雀，擦皮鞋小童和看自行车老太都没了生意、无事可做时也进场买进了股票——最终的结果是小童和老太都抄到了股市的大底。

（三）某私募基金经理的选股方法

2008 年笔者两次在清华授课，参加金融理财班的学员大多是从事证券投资的专业人士，其中也不乏大资金甚至是私募基金的管理者。在与一位私募经理接触时，他问我："做好股票需不需要学很多理论？"他告诉我他的选股方法非常简单：当决定投资时先把股票价格从低到高进行排序，然后从最便宜的股票开始向后翻，看看哪个股票的图形不错，就下单买入，之后持有一段时间大多都会有不错的收益。

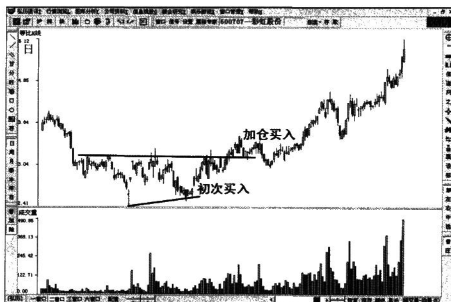


图 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 2 所示，2008 年 11 月初他按价格由低到高排序，发现大量一两块钱的股票，其中彩虹股份(600707)二次探底成功未创新低，股价只有两块多钱然后在 2.9 元附近初次买入，随后股价突破平台压力 3.4 元附近加仓买入，持有到 2009 年 4 月份该股已经涨到 6 元左右，累计获利几近翻倍。

这位私募基金经理所用的方法看起来没有什么高深的地方，但却把握了选股的两个基本要求：一是安全性高，二是底部确认。价值低估的标准首当其冲是股价便宜，所谓“高山顶上不长大树”，高价股持续上涨的压力当然要远大于低价股。

类似以上分析市场、选股买卖的“旁门左道”不胜枚举，在正统的业内人士看来，有些方法是很难理解或者说不可思议的，但是这些方法用在某些人身上的确有效。因此笔者认为方法本身没有好坏，只要能使自己在股市中淘到金子就是好方法，简单易行的方法不一定不好，繁琐深奥的方法不一定好用。

找到一种简单易行的方法就找到了成功的扶梯，后期要做的事就是如何加固这架扶梯，使它更稳固。也就是说当找到一种或一套适合自己的炒股方法后，仍需在实战中不断地去修正和完善它，因为实战操作中会遇到很多细节的东西要解决。比如，买东风汽车的老太涨四五天卖出股票，后期股票不跌回来而是进入单边上涨怎么办？跌两三天就买进，买进后该股进入单边下跌如何处理？券商老总看市场数人头的量化标准是多少？私募经理选低价股时他认为“图形不错”又是长什么样子的股票？

凡此种种，都需要我们仔细地去思考，如果最终能将自己的方法上升到理论的高度，则是自己实战时最有力的支撑。

本书所讲方法，如市场强弱比例、市场重心、不同行情下板块的轮动规律、个股取舍条件都是笔者将多年的炒股经验归纳成一点点理论，希望能够为广大投资者带来帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

揭秘市场语言与板块轮动规律

精确交易

JingQueJiaoYi

什么样的投资环境风险最低?

什么样的买点安全性最高?

什么样的股票上涨潜力最大?

祖良老师凭借十多年的投资实践经验，助您快速提高炒股赢面!

本书主要从大势研判、板块取舍及个股选择三方面展开学习，不仅系统介绍了分析、操作方法，而且落实到细节，对投资过程中的疑难困惑做了精辟的解答。

通过本书的学习，将使您掌握判断市场、捕捉热点和选股汰股的专业技能，丰富和补充自己的炒股体系，逐渐成为一名理性的、合格的投资者，在风险市场有效控制风险，稳定获取收益。



定价：35.00元